

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### Comptes Consolidés en IFRS



Résultats au 31 décembre 2015

#### I - ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF	31.12.2015	31.12.2014
Goodwill	0	0
Immobilisations incorporelles	4 437 059	3 311 992
Immobilisations corporelles	236 891 657	287 238 803
Immobilisations de placement	0	70 821 000
Titres mis en équivalence	564 111 473	534 528 113
Autres actifs financiers	6 493 096	7 587 625
- Dont prêts et créances	5 905 843	7 131 595
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0
- Dont titres disponibles à la vente	587 253	456 031
Actifs d'impôts différés	305 953 739	376 419 311
Autres actifs non courants	156 791	606 787
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>1 118 043 816</b>	<b>1 280 513 632</b>
Stocks et encours net	17 283 093 305	18 358 882 239
Créances clients net	7 245 349 519	8 407 720 187
Autres créances courantes nettes	3 008 580 198	3 782 360 822
Autres actifs financiers	0	94 269
- Dont actifs financiers AFS	0	94 269
- Dont prêts et créances nets	0	0
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	331 429 355	291 122 627
<b>Total Actifs courants</b>	<b>27 868 452 377</b>	<b>30 840 180 144</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>28 986 496 193</b>	<b>32 120 693 777</b>

PASSIF	31.12.2015	31.12.2014
En Dirhams		
Capital	3 225 571 180	3 225 571 180
Primes d'émission et de fusion	3 034 811 680	3 034 811 680
Réserves consolidées	4 192 970 793	3 845 849 219
Résultats consolidés	852 596 488	1 011 710 974
Écart de conversion	0	0
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>11 305 950 142</b>	<b>11 117 943 053</b>
Réserves minoritaires	495 202 843	436 141 424
Résultat minoritaire	182 518 236	62 212 820
<b>Capitaux propres part des minoritaires</b>	<b>677 721 080</b>	<b>498 354 243</b>
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>11 983 671 222</b>	<b>11 616 297 297</b>
<b>Dettes financières non courantes :</b>	<b>4 878 344 843</b>	<b>6 066 796 120</b>
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 469 599 030	3 098 291 867
- Dont dettes représentées par un titre	2 408 745 813	2 968 504 253
Provisions non courantes	0	733 398
Avantages au personnel	0	0
Autres passifs non courants	0	0
Impôt différé passif	218 616 363	300 382 277
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>5 096 961 206</b>	<b>6 367 911 794</b>
<b>Capitaux propres courants :</b>	<b>134 613 258</b>	<b>122 215 511</b>
<b>Dettes financières courantes :</b>	<b>2 954 109 866</b>	<b>3 540 542 880</b>
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 372 909 866	2 578 642 880
- Dont dettes représentées par un titre	581 200 000	961 900 000
Dettes fournisseurs	3 592 180 743	5 207 992 794
Autres passifs courants	5 224 959 899	5 265 733 500
<b>Total dettes courantes</b>	<b>11 905 863 765</b>	<b>14 136 484 686</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>28 986 496 193</b>	<b>32 120 693 777</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 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	-	-575 701 369	-	-	-364 063	-	-576 065 432	-575 701 369
Affectation résultat 2013	-	1 681 833 720	-	1 681 833 720	23 994 558	-23 994 558	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	1 011 710 974	-	62 212 820	1 073 923 794	1 011 710 974
Autres variations	-	-143 182 648	-	-	149 827 060	-	6 644 411	-143 182 648
<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>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</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>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-639 668 188	-	-	-	-	-639 668 188	-639 668 188
Affectation résultat 2014	-	1 011 710 974	-	1 011 710 974	62 212 820	62 212 820	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	852 596 488	-	182 518 236	1 035 114 725	852 596 488
Autres variations	-	-24 921 211	-	-3 151 400	495 202 843	-	-28 072 612	-24 921 211
<b>Au 31 Décembre 2015</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>7 227 782 474</b>	-	<b>852 596 488</b>	<b>495 202 843</b>	<b>182 518 236</b>	<b>11 983 671 222</b>	<b>11 305 950 142</b>

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

En Dirhams	31.12.2015	31.12.2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	988 044 729	1 067 640 042
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	34 733 914	22 570 620
- Variation des impôts différés	-35 087 655	-24 895 595
- Plus-values de cession nettes d'impôt	-16 460 950	-
- Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	73 992 780	-147 248 364
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>1 078 144 718</b>	<b>918 066 702</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 398 899 679	369 408 635
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 477 044 397</b>	<b>548 658 067</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	20 196 955	168 037 797
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	3 052 500	-
Dividendes reçus d'entreprises associées	7 489 994	29 999 976
Incidence des variations de périmètre	10 000 000	24 250 000
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-23 766 480	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-23 410 941</b>	<b>-113 787 821</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	639 668 188	575 701 369
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	364 000
Augmentations de capital	-	150 000 000
Augmentations des cautions	-	2 628 000
Récupération des cautions	1 225 752	5 120 256
Émissions d'emprunts	1 215 010 829	5 714 353 445
Remboursements d'emprunts	2 403 462 106	5 398 623 186
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-1 026 893 713</b>	<b>-107 842 917</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>626 739 743</b>	<b>327 027 329</b>
Trésorerie d'ouverture	3 249 420 253	3 576 447 583
Trésorerie de clôture	2 622 680 511	3 249 420 253

#### 2 - ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT CONSOLIDÉ	31.12.2015	31.12.2014
En Dirhams		
Chiffre d'affaires	7 105 331 945	7 036 278 680
Autres produits de l'activité	-1 496 878 570	1 187 416 525
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5 608 453 376</b>	<b>8 223 695 205</b>
Achats consommés	-3 840 550 797	-6 268 490 823
Frais de personnel	-258 966 358	-246 589 600
Impôts et taxes	-16 541 032	-17 076 097
Amortissements et provisions d'exploitation	-49 160 775	-22 570 620
Autres produits et charges d'exploitation	-224 035 844	-336 791 636
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-4 389 254 806</b>	<b>-6 891 518 776</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 219 198 569</b>	<b>1 332 176 429</b>
Cessions d'actifs	-16 460 950	0
Charges de restructuration	0	0
Cessions de filiales et participations	0	0
Résultats sur instruments financiers	0	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	54 257 665	-1 761 129
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>37 796 714</b>	<b>-1 761 129</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>1 256 995 284</b>	<b>1 330 415 299</b>
Coût de l'endettement financier net	-584 809 667	-579 850 718
Autres produits financiers	468 680 304	528 134 015
Autres charges financières	52 264 313	-6 823 147
<b>Résultat financier</b>	<b>-63 865 050</b>	<b>-58 539 850</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>1 193 130 233</b>	<b>1 271 875 449</b>
Impôts sur les bénéfices	-240 173 160	-228 449 657
Impôts différés	35 087 655	24 214 249
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>988 044 729</b>	<b>1 067 640 042</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	47 069 996	6 283 753
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 035 114 725</b>	<b>1 073 923 794</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 035 114 725</b>	<b>1 073 923 794</b>
Intérêts minoritaires	-852 596 488	-62 212 820
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>182 518 236</b>	<b>1 011 710 974</b>
Résultat de base par action (En MAD)	2,67	3,16
Résultat dilué par action (En MAD)	2,67	3,16
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 035 114 725</b>	<b>1 073 923 794</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	-	-
Écart 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>1 035 114 725</b>	<b>1 073 923 794</b>
Dont part du groupe	852 596 488	1 011 710 974
Dont part des intérêts minoritaires	182 518 236	62 212 820

#### 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 1<sup>er</sup> 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.

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



### Comptes Consolidés en IFRS

### Résultats au 31 décembre 2015

- 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 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 oeuvre 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
			Revêtement sol et mur intérieur	14	Pré-câblage	5	Peinture Miroiterie	2
Composants			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.

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.

#### 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 : 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 ;

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### Comptes Consolidés en IFRS



Résultats au 31 décembre 2015

#### 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.

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 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.
- 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	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 PEPINIERES DE L'ATLAS	Services	100%	IG
ATLAS & MEDITERRANEAN PROP	Service	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

IG : Intégration globale - MEE : mise en équivalence

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

##### I. Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	2 015	2 014
Terrains	7 075	7 075
Constructions	168 575	213 112
Installations techniques, matériel et outillage	15 941	17 118
Matériel de transport	8 746	2 645
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	13 205	23 772
Autres immobilisations corporelles	9 386	8 799
Immobilisations corporelles en cours	13 963	14 717
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>236 892</b>	<b>287 239</b>

Les investissements en immobilisations corporelles à fin 2015 se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	2015
BELADI HADJ FATAH	20
CITA	507
DOUJA PROMOTION	13 737
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	770
PRESTIGIA GOLF COMPANY	5 013
<b>Total</b>	<b>20 047</b>

Le solde des immobilisations corporelles à fin 2015 est de 236 892 KDH.

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



### Comptes Consolidés en IFRS

### Résultats au 31 décembre 2015

#### 2. Immeubles de placement

Le Groupe Addoha a reclassé la partie louée et à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement. Suite à l'incendie qu'a connu le siège social, l'immeuble de placement correspondant à la partie louée ou à louer de ce siège a été annulé.

Cet impact sera régularisé dans les comptes du groupe quand le bâtiment sera opérationnel. La juste valeur de l'immeuble de placement sera alors réévaluée et comptabilisée dans le résultat de l'exercice concerné.

#### 3. Titres mis en équivalence

En milliers de dirhams	2015	2014
GENERAL FIRM OF MOROCCO	263 967	237 177
ALQUDRA ADDOHA	13 132	23 084
MABANI ZELLIDJA	286 690	273 930
CAP SPARTEL	322	336
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>564 111</b>	<b>534 528</b>

#### 4. Actifs d'impôts différés

En milliers de dirhams	2015	2014
Actifs d'impôts différés	305 954	376 419
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>305 954</b>	<b>376 419</b>

#### 5. Stocks

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

En milliers de dirhams	2015	2014
ADDOHA ESSALAM	283 006	320 434
AL MAKANE AL JAMIL	140 766	94 248
AWAL SAKANE	128 334	142 105
BELADI HADJ FATAH	196 047	165 284
CITA	1 284 857	1 339 851
DAR JAWDA	9 196	10 729
DOUJA PROMOTION	9 987 955	10 421 498
FONCIERE ISKANE	677 899	971 753
IMMOLOG	1 924 461	2 381 840
KAMAM	710 658	655 377
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	815	387
MABANI DETROIT	607 840	618 994
MARRAKECH COUNTRY CLUB	24 905	24 905
MARRAKECH GOLDEN RESORT	464 804	441 715
OPTIM IMMOBILIER	206 767	196 749
PRESTIGIA GOLF COMPANY	1 165	832
TANGER SAKANE	338 069	399 362
TRADE MANAGEMENT	15 573	15 312
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	4 028	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	119 560	89 601
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	65 028	67 905
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	2 561	0
ADDOHA SUD	32 017	0
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	52 999	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	3 783	0
<b>Total Stocks</b>	<b>17 283 093</b>	<b>18 358 882</b>

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	2015	2014
Réserve foncière	2 642 968	3 249 839
Matière et fournitures consommables	1 980	1 219
Produits en cours	9 817 355	9 252 127
Produits finis	4 820 789	5 855 697
<b>Total Stocks</b>	<b>17 283 093</b>	<b>18 358 882</b>

#### 6. Créances clients

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

En milliers de dirhams	2015	2014
ADDOHA ESSALAM	82 601	440 742
ALMAKANE ALJAMIL	335 095	580 530
AWAL SAKANE	41 087	53 074
BELLADI HADJ FATEH	8 269	24 193
CITA	1 381 713	1 912 909
DAR JAWDA	3 861	6 076
DOUJA PROMOTION	4 202 258	4 957 825
FONCIERE ISKANE	485 150	141 907
IMMOLOG	951 048	911 190
KAMAM	4 275	4 275
MABANI DETROIT	148 231	150 251
PRESTIGIA GOLF COMPANY	2 056	896
TANGER SAKANE	149 885	192 233
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	1 404	1 971
<b>Total Clients</b>	<b>7 796 933</b>	<b>9 378 072</b>
(-) Intragroupes et éliminations	551 584	970 352
<b>Total Clients</b>	<b>7 245 350</b>	<b>8 407 720</b>

#### 7. Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	2015	2014
<b>Autres créances courantes nettes</b>	<b>3 008 580</b>	<b>3 782 361</b>
- Dont Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	629 956	877 824
- Dont personnel	411	534
- Dont états débiteurs	2 079 590	2 756 998
- Dont diverses créances	298 622	147 005

#### 8. Dettes financières non courantes

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

En milliers de dirhams	2015	2014
ADDOHA ESSALAM	40 199	169 739
AL MAKANE AL JAMIL	40 432	90 894
AWAL SAKANE	40 000	40 000
BELADI HADJ FATAH	0	-338
CITA	25 038	281 414
DOUJA PROMOTION	3 462 486	3 976 962
FONCIERE ISKANE	140 525	154 622
IMMOLOG	700 000	1 013 749
KAMAM	270 938	126 000
MABANI DETROIT	0	90 800
PRESTIGIA GOLF COMPANY	900	750
TANGER SAKANE	6 096	64 515
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	89 867	57 446
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	61 865	243
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>4 878 345</b>	<b>6 066 796</b>

La variation de ce poste par rapport à l'année 2014 s'explique par :

En milliers de dirhams	
<b>Dettes financières non courantes à fin 2014</b>	<b>6 066 796</b>
Emissions d'emprunts	1 215 011
Remboursements d'emprunts	2 403 462
<b>Dettes financières non courantes à fin 2015</b>	<b>4 878 345</b>



# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### Comptes Consolidés en IFRS



### Résultats au 31 décembre 2015

#### 9. Dettes fournisseurs

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

En milliers de dirhams	2015	2014
ADDOHA ESSALAM	37 362	122 807
ALMAKANE ALJAMIL	106 654	266 417
AWAL SAKANE	36 345	38 827
BELLADI HADJ FATEH	39 323	33 309
CITA	554 172	878 305
DAR JAWDA	5 231	4 793
DOUJA PROMOTION	1 947 999	2 341 417
FONCIERE ISKANE	384 091	538 630
IMMOLOG	419 543	1 113 586
KAMAM	22 134	36 087
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS	885	1 784
MABANI DETROIT	117 052	100 243
MARRAKECH COUNTRY CLUB	1 327	1 204
MARRAKECH GOLDEN RESORT	80 008	79 896
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	24	9
OPTIM IMMOBILIER	33 071	32 836
PRESTIGIA GOLF COMPANY	18 959	6 743
PROMIF	1 206	1 366
PROMOLOG	357	385
TANGER SAKANE	79 045	157 726
ADDOHA SUD	3 463	0
TRADE MANAGEMENT	71 708	80 361
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	-7	134
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	858	937
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	19 059	21 574
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	3 652	282
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	776	736
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	1 522	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA SENEGAL	9 559	31
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>3 995 377</b>	<b>5 860 424</b>
(+) Elimination des intragroupes	-403 196	-652 432
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>3 592 181</b>	<b>5 207 993</b>

#### 10. Autres passifs courants

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

En milliers de dirhams	2015	2014
<b>Autres passifs courants</b>	<b>5 224 960</b>	<b>5 265 733</b>
- Dont Clients créditeurs, avances et acomptes	2 622 188	3 276 830
- Dont personnel	43 737	27 661
- Dont états créditeur	1 165 099	1 647 434
- Dont diverses dettes	1 393 936	313 810

#### 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	2015	2014
ADDOHA ESSALAM	58 188	90 879
ALMAKANE ALJAMIL	46 212	947 533
AWAL SAKANE	25 089	56 127
BELLADI HADJ FATAH	2 560	4 946
CITA	1 043 413	1 822 757
DAR JAWDA	1 780	14 108
DOUJA PROMOTION	3 731 736	2 994 786
FONCIERE ISKANE	830 871	250 624
IMMOLOG	1 283 130	879 586
KAMAM	0	14 250
MABANI DETROIT	105 854	90 098
PRESTIGIA GOLF COMPANY	9 974	3 183
TANGER SAKANE	117 281	76 854
TRADE MANAGEMENT	144 905	197 526
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	2 156	1 447
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	87	19
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>7 403 235</b>	<b>7 444 723</b>
(+) Elimination des intragroupes	297 903	408 444
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>7 105 332</b>	<b>7 036 279</b>

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

En milliers de dirhams	2015	2014
BU Economique et moyen standing	4 378 867	4 268 168
BU Haut Standing	2 726 465	2 768 111
<b>Total</b>	<b>7 105 332</b>	<b>7 036 279</b>

#### 2. Achats consommés et revendus

Ce poste se détaille comme suit par société :

En milliers de dirhams	2015	2014
ADDOHA ESSALAM	3 345	49 737
ALMAKANE ALJAMIL	83 427	538 842
AWAL SAKANE	11 004	5 460
BELLADI HADJ FATEH	33 177	41 842
CITA	653 469	812 822
DAR JAWDA	89	686
DOUJA PROMOTION	2 025 514	2 670 477
FONCIERE ISKANE	353 151	465 027
IMMOLOG	526 489	1 595 333
KAMAM	389	3 960
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS	173	2 534
MABANI DETROIT	100 244	41 588
MARRAKECH COUNTRY CLUB	258	3
MARRAKECH GOLDEN RESORT	314	2 083
OPTIM IMMOBILIER	0	4
PRESTIGIA GOLF COMPANY	8 887	5 479
TANGER SAKANE	59 597	65 081
TRADE MANAGEMENT	131 195	205 813
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	15	32
ADDOHA SUD	20 419	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	10 027	74 695
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	1 821	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	2 585	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	1 988	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA SENEGAL	20 733	121
<b>Total Achats consommés</b>	<b>4 048 312</b>	<b>6 581 619</b>
(-) Elimination des intragroupes	207 761	313 129
<b>Total Achats consommés</b>	<b>3 840 551</b>	<b>6 268 491</b>

#### 3. Charges du personnel

Les charges du personnel consolidées

En milliers de dirhams	2015	2014
Charges du personnel	258 966	246 590
<b>Total</b>	<b>258 966</b>	<b>246 590</b>

#### La structure de l'effectif

	2015	2014
Effectif global	737	730

L'effectif par catégorie :

Structure de l'effectif	2015	2014
Dirigeants	4	6
Directeurs	77	58
Cadres	146	188
Employés	510	478
<b>Total</b>	<b>737</b>	<b>730</b>

La rémunération des principaux dirigeants :

En milliers de dirhams	2015	2014
<b>Salaires nets des principaux dirigeants</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salaires nets des principaux dirigeants	15 074	15 936

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



### Comptes Consolidés en IFRS

### Résultats au 31 décembre 2015

#### 4. Autres produits et charges d'exploitation non courants

Les autres produits d'exploitation non courants intègrent un produit de 90 MDH constaté sur le montant du sinistre d'incendie évalué à 138 MDH.

#### 5. Résultat Net Part Groupe

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

En milliers de dirhams	2015	2014
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	591 992	507 008
IMMOLOG	71 901	53 368
PROMOLOG	-4	-39
PROMIF	-12	104
DAR JAWDA	-365	3 488
ADDOHA ESSALAM	9 407	-5 944
TANGER SAKANE	-19 576	-34 063
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	-54	-62
GENERAL FIRM MOROCCO	26 648	-1 831
MABANI DETROIT	-40 992	-32 175
MABANI ZELLIDJA	20 260	7 504
AL QUDRA ADDOHA	48	798
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	-4 509	-3 197
BELADI HADJ FATAH	-1 483	-2 870
TRADE MANAGEMENT	-5 023	-19 173
CITA	107 774	326 274
OPTIM IMMOBILIER	-261	-138
CAP SPARTEL	-42	-177
MARRAKECH COUNTRY CLUB	-668	-416
BELADI SARL	79	65
AWAL SAKANE	-4 876	-4 347
BELADI HADJ ABDESLAM	-2	-1
MEHDICHAM	-2	-2
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	-1 882	-1 604
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	-171	-1 196
FONCIERE ISKANE	126 780	23 651
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	-2 782	704
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	-4 306	-7 071
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	141	-308
AL MAKANE AL JAMIL	3 629	219 505
KAMAM	-405	-1 993
PRESTIGIA GOLF COMPANY	-12 795	-12 737
ADDOHA SUD	-3 266	-26
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA TCHAD	-42	0
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	-2 461	-1 210
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	-86	-179
<b>Total Résultat Net Part Groupe</b>	<b>852 596</b>	<b>1 011 711</b>

#### 6. Résultat par action

En Dirham	2015	2014
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	2.67	3.16
Résultat dilué par action (En MAD)	2.67	3.16

#### 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 2015


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 2015. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 11.983.671.222 MAD dont un bénéfice net consolidé de 1.035.114.725 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 2015, 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 2014 et 2015 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% ainsi que ceux des Assemblées Générales Ordinaires approuvant les comptes de l'exercice 2014 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 MMAD 264 au 31 décembre 2015 (contre MMAD 237 au 31 décembre 2014) et que GFM contribue à hauteur de MMAD 27 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de l'exercice 2015 (contre MMAD (1,8) en 2014).

Casablanca, le 30 mars 2016

Deloitte Audit  
  
Ahmed Benabdalkhalik  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. Samdi et Associés  
  
Nawfal Amar  
Associé

Deloitte Audit  
232 Boulevard Entrecôte  
- CASABLANCA  
Tél : 0522 22 22 22  
Fax : 0522 22 22 22

A. SAMDI & ASSOCIÉS  
4, Prom. Mohammed VI - CASABLANCA  
Tél : 0522 22 22 22  
Fax : 0522 22 22 22