



## 1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

ACTIF (EN DIRHAMS)	31.12.2018	01.01.2018 Bilan d'ouverture	31.12.2017
Goodwill	542 053	542 053	542 053
Immobilisations incorporelles	1 729 562	2 493 469	2 493 469
Immobilisations corporelles	689 044 553	722 750 513	722 750 513
Immeubles de placement	479 821 044	522 452 815	522 452 815
Titres mis en équivalence	153 114 026	166 478 880	166 478 880
Autres actifs financiers	20 816 667	25 517 417	25 517 417
- Dont prêts et créances	20 529 014	25 229 764	25 229 764
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance			
- Dont titres disponibles à la vente	287 653	287 653	287 653
Actifs d'impôts différés	1 098 368 095	1 180 318 324	388 668 331
Autres actifs non courants	166 451	5 779	5 779
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>2 443 602 451</b>	<b>2 620 559 250</b>	<b>1 828 909 257</b>
Stocks et encours	15 680 686 733	16 008 034 576	16 008 034 576
Créances clients	3 957 172 557	4 533 121 935	7 086 831 589
Autres créances courantes nettes	4 530 455 878	4 430 327 727	4 430 327 727
<b>Autres actifs financiers</b>			
-Dont actifs financiers AFS			
-Dont prêts et créances nets			
-Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances			
Trésorerie et équivalent de trésorerie	636 536 491	862 691 749	862 691 749
<b>Total Actifs courants</b>	<b>24 804 851 659</b>	<b>25 834 175 986</b>	<b>28 387 885 641</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>27 248 454 111</b>	<b>28 454 735 236</b>	<b>30 216 794 898</b>

PASSIF (EN DIRHAMS)	31.12.2018	01.01.2018 Bilan d'ouverture	31.12.2017
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	3 441 324 045	3 136 422 094	4 485 238 088
Résultats consolidés	376 582 992	763 909 244	763 909 244
Ecart de conversion	2 829 462	1 953 506	1 953 506
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>10 081 119 359</b>	<b>10 162 667 704</b>	<b>11 511 483 698</b>
Réserves minoritaires	1 032 862 425	932 965 444	1 113 536 731
Résultat minoritaire	32 872 826	102 351 566	102 351 566
<b>Capitaux propres part des minoritaires</b>	<b>1 065 735 251</b>	<b>1 035 317 010</b>	<b>1 215 888 297</b>
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>11 146 854 611</b>	<b>11 197 984 714</b>	<b>12 727 371 995</b>
Dettes financières non courantes	4 467 133 453	4 392 602 510	4 392 602 510
-Dont dettes envers les établissements de crédit	3 231 181 748	2 844 450 973	2 844 450 973
-Dont dettes représentées par un titre	1 235 951 705	1 548 151 537	1 548 151 537
Provisions non courantes	600 517	212 543	212 543
Avantages au personnel			
Autres passifs non courants	26 511 355	26 511 355	26 511 355
Impôt différé passif	354 335 263	369 568 190	369 568 190
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>4 848 580 589</b>	<b>4 788 894 598</b>	<b>4 788 894 598</b>
Provisions courantes	193 320 676	-40 937 072	191 735 309
Dettes financières courantes	1 879 703 867	2 636 699 822	2 636 699 822
-Dont dettes envers les établissements de crédit	1 456 703 867	2 170 699 822	2 170 699 822
-Dont dettes représentées par un titre	423 000 000	466 000 000	466 000 000
Dettes fournisseurs	3 494 130 803	4 208 789 222	4 208 789 222
Autres passifs courants	5 685 863 564	5 663 303 952	5 663 303 952
<b>Total dettes courantes</b>	<b>11 253 018 911</b>	<b>12 467 855 924</b>	<b>12 700 528 305</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>27 248 454 111</b>	<b>28 454 735 236</b>	<b>30 216 794 898</b>

## 3. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

EN DIRHAMS	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux Propres consolidé	Capitaux propres part du Groupe
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>7 302 789 723</b>		<b>1 009 164 298</b>	<b>1 093 935 533</b>	<b>91 996 256</b>	<b>12 723 456 990</b>	<b>11 537 525 201</b>
Dividendes distribués		-767 601 826			-72 429 225		-840 031 051	-767 601 826
Affectation résultat 2016		1 009 164 298		-1 009 164 298	91 996 256	-91 996 256		
Résultat de l'exercice				763 909 244		102 351 566	866 260 810	763 909 244
Autres variations		-22 348 922			34 167		-22 314 755	-22 348 922
<b>Au 31 Décembre 2017</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>7 522 003 274</b>		<b>763 909 244</b>	<b>1 113 536 731</b>	<b>102 351 566</b>	<b>12 727 371 995</b>	<b>11 511 483 698</b>
Impact IFRS 9		-1 348 815 994			-1 529 387 281		-1 348 815 994	
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>6 173 187 280</b>		<b>763 909 244</b>	<b>932 965 444</b>	<b>102 351 566</b>	<b>11 197 984 714</b>	<b>10 162 667 704</b>
Dividendes distribués		-387 068 542			-44 499 912		-431 568 454	-387 068 542
Affectation résultat 2017		763 909 244		-763 909 244	102 351 566	-102 351 566	0	0
Résultat de l'exercice				376 582 992		32 872 826	409 455 819	376 582 992
Variation périmètre		-44 804 939			44 804 939		0	-44 804 939
Autres variations		-26 257 856			-2 759 612		-29 017 468	-26 257 856
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>6 478 965 187</b>		<b>376 582 992</b>	<b>1 032 862 425</b>	<b>32 872 826</b>	<b>11 146 854 611</b>	<b>10 081 119 359</b>

## 4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

EN DIRHAMS	31.12.2018	31.12.2017
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	420 820 532	879 910 739
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	27 297 475	20 584 813
- Variation des impôts différés	94 024 709	92 095 991
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		
- Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	-18 047 324	-26 992 921
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>524 095 392</b>	<b>965 598 621</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-345 328 011</b>	<b>-199 810 777</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>869 423 404</b>	<b>1 165 409 398</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	555 332	160 773 365
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	12 850 925	
Dividendes reçus d'entreprises associées		
Incidence des variations de périmètre	2 000 000	
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-541 452	-173 637 100
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>13 754 142</b>	<b>-334 410 464</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	387 068 542	767 601 826
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	44 500 000	72 429 225
Augmentations de capital		
Augmentations des cautions		
Récupération des cautions	4 700 750	476 557
Emissions d'emprunts	2 232 891 352	1 303 747 522
Remboursements d'emprunts	2 158 360 409	1 779 711 257
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-352 336 848</b>	<b>-1 315 518 229</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>530 840 697</b>	<b>-484 519 295</b>
Trésorerie d'ouverture	-1 774 008 073	-1 289 488 778
Trésorerie de clôture	-1 243 167 376	-1 774 008 073
Contrôle	530 840 697	-484 519 296

## 2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

EN DIRHAMS	31.12.2018	31.12.2017
Chiffre d'affaires	4 062 318 164	5 916 503 910
Autres produits de l'activité	-884 960 206	-816 452 828
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 177 357 958</b>	<b>5 100 051 082</b>
Achats consommés	-2 250 642 595	-3 555 244 679
Frais de personnel	-226 803 537	-241 221 385
Impôts et taxes	-39 222 609	-29 562 095
Amortissements et provisions d'exploitation	151 813 905	-44 555 950
Autres produits et charges d'exploitation	-180 176 426	-220 636 223
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-2 545 031 261</b>	<b>-4 091 220 331</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>632 326 697</b>	<b>1 008 830 750</b>
Cessions d'actifs	11 662 048	863 526
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Résultats sur instruments financiers		
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-46 342 819	122 522 715
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-34 680 771</b>	<b>123 386 241</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>597 645 926</b>	<b>1 132 216 991</b>
Coût de l'endettement financier net	-412 651 432	-415 913 036
Autres produits financiers	332 219 393	337 633 300
Autres charges financières	131 844 828	145 720 024
<b>Résultat financier</b>	<b>51 412 789</b>	<b>67 440 289</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>649 058 714</b>	<b>1 199 657 280</b>
Impôts sur les bénéfices	-134 213 473	-227 650 550
Impôts différés	-94 024 709	-92 095 991
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>420 820 532</b>	<b>879 910 739</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-11 364 714	-13 649 929
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>409 455 819</b>	<b>866 260 810</b>
Résultat net des activités abandonnées		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>409 455 819</b>	<b>866 260 810</b>
Intérêts minoritaires	-32 872 826	-102 351 566
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>376 582 992</b>	<b>763 909 244</b>
<b>Résultat de base par action (En MAD)</b>	<b>1.18</b>	<b>2.39</b>
<b>Résultat dilué par action (En MAD)</b>	<b>1.18</b>	<b>2.39</b>

EN DIRHAMS	31.12.2018	31.12.2017
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>409 455 819</b>	<b>866 260 810</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>409 455 819</b>	<b>866 260 810</b>
Dont part du groupe	376 582 992	763 909 244
Dont part des intérêts minoritaires	32 872 826	102 351 566

## 5. NOTES ANNEXES

### Note 1: Première Application de la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers

En 2018, le groupe a appliqué les dispositions de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » remplaçant la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » telle qu'elle a été publiée le 24 Juillet 2014, par l'International Accounting Standards Board (IASB). La norme décrit de nouveaux principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'Actifs et de Passifs Financiers.

L'adoption de la norme IFRS 9 est obligatoire à partir du 1er Janvier 2018 avec un effet rétrospectif sur les exercices antérieurs. Par conséquent, le groupe a procédé à l'estimation de l'impact de ce changement sur les comptes au 31 Décembre 2017 et a procédé à sa comptabilisation dans les ca-pitaux propres à l'ouverture de l'exercice 2018.

En application de la norme IFRS 9, mise en place le 1er janvier 2018, le groupe Addoha a développé des modèles statistiques spécifiques à chacune de ces entités concernées et des programmes immobiliers, pour calculer les pertes attendues sur la base de :

- L'historique de recouvrement des créances ;
- Les éléments à la disposition des entités de recouvrement pour les créances présentant des montants relativement significatifs ;
- Les plans d'actions mis en œuvre par les entités de recouvrement

Les montants de dépréciation qui en ressortent, calculés rétrospectivement concernant les montants au 31 décembre 2017 ont été comptabilisés au niveau des réserves consolidées et la variation de l'estimation au 31 décembre 2018 a été prise en compte dans le résultat consolidé de l'exercice 2018.

Les montants comptabilisés sont :

En KMAD	Réserves consolidées part groupe	Réserves minoritaires
<b>Au 31 Décembre 2017</b>	<b>7 522 003</b>	<b>1 113 537</b>
<b>Impact net de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 9</b>	<b>-1 348 816</b>	<b>-180 571</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>6 173 187</b>	<b>932 965</b>



## Note 2 : Normes et principes comptables appliqués et principales options comptables retenues par le Groupe

Les présents états financiers consolidés du Groupe ADDOHA ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne. Les premiers comptes publiés sont ceux de l'arrêté annuel de l'exercice 2013 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2012. La date de transition aux IAS/IFRS est le 1er janvier 2012.

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

### Présentation des états financiers

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

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

### Méthodes de Consolidation

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

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

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

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 ».

### Conversion des opérations libellées en devises

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

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

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

### Immobilisations

#### Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

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

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

#### Immeubles de placement

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

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

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

#### Immobilisations incorporelles

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

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

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

#### Coûts d'emprunt

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

#### 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 ;

#### 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 contreparties du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidée 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

##### Classement et évaluation

Pour un actif financier dans le champ d'IFRS 9, il y a 3 types de modèles économiques :

- L'objectif du modèle économique est uniquement de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels : l'actif financier est évalué au coût amorti.
- L'objectif du modèle économique est à la fois de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers : l'actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ce modèle économique a été ajouté par l'IASB en juillet 2014 dans la version finale de la norme IFRS 9.
- Les actifs financiers qui ne sont détenus dans le cadre d'aucun des deux modèles économiques ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le résultat.

Pour les passifs financiers, les dispositions contenues dans IAS 39 demeurent pour l'essentiel inchangées dans IFRS 9 : la plupart des passifs financiers continueront donc à être évalués au coût amorti.

IFRS 9 inclut la même option que dans IAS 39, permettant aux entités d'évaluer leurs passifs financiers à la juste valeur par le résultat si des critères spécifiques sont remplis.

##### Dépréciation des actifs financiers

IFRS 9 instaure un nouveau modèle de dépréciation, qui nécessitera une reconnaissance plus rapide des pertes de crédit prévues. Plus précisément, la nouvelle norme exige que les entités comptabilisent les pertes de crédits prévues dès le moment où les instruments financiers sont comptabilisés et que les pertes attendues soient comptabilisées pour toute la durée de vie du prêt sur une base plus régulière. L'IASB a déjà annoncé son intention de créer un groupe spécifique pour aider les parties prenantes dans leur transition vers les nouvelles dispositions de dépréciation.

Le Groupe Addoha a identifié les principaux retraitements suivants :

- Dépréciation des créances** selon la norme IFRS9.
- Actions propres** : 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 3: 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	100%*	IG
GENERAL FIRM OF MOROCCO	Immobilier	50%	IG
ALQUDRA ADDOHA	Immobilier	50%	MEE
MABANI ZELLIDJA	Immobilier	50%	IG
BELADI HADJ FATAH	Immobilier	50%	IG
TRADE MANAGEMENT	Négoce	100%	IG
MARRAKECH GOLDEN RESORT	Immobilier	100%	IG
CITA	Immobilier	100%	IG
OPTIM IMMOBILIER	Immobilier	100%	IG
CAP SPARTEL	Immobilier	50%	MEE
AWAL SAKANE	Immobilier	50%	IG
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS	Services	100%	IG
ATLAS & MEDITERRANEAN PROP	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
ADDOHA AFRIQUE	Prise de participation	100%	IG

\* Suite à l'augmentation de capital de 400 MMAD souscrite en totalité par DPGA. Le pourcentage de contrôle de la dernière est ainsi passé de 79,99% à 99,75%.

IG : Intégration globale

MEE : mise en équivalence

#### Note 4 : Détail des comptes de situation financière

##### 1. Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
Terrains	438 555	437 493
Constructions	203 376	219 768
Installations techniques, matériel et outillage	15 056	17 670
Matériel de transport	1 848	2 691
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	11 303	14 514
Autres immobilisations corporelles	3 796	16 341
Immobilisations corporelles en cours	15 111	14 273
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>689 045</b>	<b>722 751</b>

Les investissements en immobilisations corporelles à fin Décembre 2018 se détaillent comme suit :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018
DOUJA PROMOTION	501
PRESTIGIA GOLF COMPANY	54
<b>Total</b>	<b>555</b>

##### 2. Immeubles de placement

Les immeubles de placement du Groupe sont composés de :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	Mouvements		2018
		Augmentations	Diminutions	
Club houses	112 117		22 074	90 043
Gallerie commerciale K2A	343 726		18 834	324 892
ESSEC	66 610		1 724	64 886
<b>Total Immeubles de placement</b>	<b>522 453</b>		<b>42 632</b>	<b>479 821</b>

#### 3. Titres mis en équivalence

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
SOCIETE MARINA MANAGEMENT	151 349	162 482
ALQUDRA ADDOHA	1 526	3 742
CAP SPARTEL	239	255
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>153 114</b>	<b>166 479</b>

#### 4. Actifs d'impôts différés

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
Actifs d'impôts différés	1 098 368	1 180 318
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>1 098 368</b>	<b>1 180 318</b>

#### 5. Stocks

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

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
ADDOHA ESSALAM	214 752	228 956
AL MAKANE AL JAMIL	105 997	110 265
AWAL SAKANE	156 290	147 785
BELADI HADJ FATAH	29 490	98 140
CITA	873 802	988 764
DAR JAWDA	2 176	5 886
DOUJA PROMOTION	7 718 295	7 938 269
FONCIERE ISKANE	636 323	618 803
IMMOLOG	1 631 303	1 621 728
KAMAM	992 173	924 024
MABANI DETROIT	573 521	555 135
MARRAKECH COUNTRY CLUB	32 370	32 370
MARRAKECH GOLDEN RESORT	467 104	467 104
OPTIM IMMOBILIER	233 221	224 816
PRESTIGIA GOLF COMPANY	2 458	2 031
TANGER SAKANE	256 480	290 010
TRADE MANAGEMENT	8 507	12 424
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	5 068	5 139
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	270 296	209 676
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	84 003	65 017
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	3 192	3 285
ADDOHA SUD	59 068	44 037
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	205 526	160 724
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	8 671	8 248
GENERAL FIRM OF MOROCCO	757 773	840 312
MABANI ZELLIDJA	352 829	405 088
<b>Total Stocks</b>	<b>15 680 687</b>	<b>16 008 035</b>

Ce poste est constitué de :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
Réserve foncière	2 415 597	2 218 657
Matière et fournitures consommables	9 848	2 031
Produits en cours	9 271 733	9 402 177
Produits finis	3 983 508	4 385 169
<b>Total Stocks</b>	<b>15 680 687</b>	<b>16 008 035</b>

#### 6. Créances clients

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
ADDOHA ESSALAM	140 768	72 462
ALMAKANE ALJAMIL	16 809	22 659
AWAL SAKANE	26 649	35 365
BELADI HADJ FATEH	63 723	45 223
CITA	293 474	425 367
DAR JAWDA	-	1 210
DOUJA PROMOTION	3 162 109	4 013 122
FONCIERE ISKANE	515 353	426 978
IMMOLOG	340 848	422 250
KAMAM	55 739	42 682
MABANI DETROIT	147 748	154 163
PRESTIGIA GOLF COMPANY	4 100	3 201
GENERAL FIRM OF MOROCCO	135 531	146 876
MABANI ZELLIDJA	92 702	119 689
TANGER SAKANE	243 649	149 506
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	1 683	1 676
ADDOHA SUD	108 553	86 860
<b>Total Clients</b>	<b>5 349 439</b>	<b>6 169 290</b>
(-) Intragroupes et éliminations	1 392 266	1 636 168
<b>Total Clients</b>	<b>3 957 173</b>	<b>4 533 122</b>



#### 7. Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
Autres créances courantes nettes	4 530 456	4 430 328
▪ Dont fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	892 448	858 275
▪ Dont personnel	77	385
▪ Dont états débiteurs	2 527 266	2 845 555
▪ Dont diverses créances	1 110 665	726 112

#### 8. Dettes financières non courantes

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

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
ADDOHA ESSALAM		32
DOUJA PROMOTION	3 148 035	3 280 075
CITA	79 880	95 643
FONCIERE ISKANE	242 596	54 349
IMMOLOG	275 930	344 933
KAMAM	480 000	393 927
PRESTIGIA GOLF COMPANY	412	412
GENERAL FIRM OF MOROCCO	35 247	32 283
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	94 114	92 405
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	110 919	98 542
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>4 467 133</b>	<b>4 392 603</b>

La variation de ce poste par rapport à l'année 2017 s'explique par :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	
Dettes financières non courantes à fin 2017	4 392 603
Emissions d'emprunts	2 232 891
Remboursements d'emprunts	2 158 360
<b>Dettes financières non courantes à fin Déc 2018</b>	<b>4 467 133</b>

#### 9. Dettes fournisseurs

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
ADDOHA ESSALAM	149 265	51 588
ALMAKANE ALJAMIL	18 392	16 182
AWAL SAKANE	75 597	114 082
BELLADI HADJ FATEH	40 464	47 207
CITA	58 078	99 923
DAR JAWDA	1 256	986
DOUJA PROMOTION	1 308 005	1 908 332
FONCIERE ISKANE	571 945	571 538
IMMOLOG	444 813	405 752
KAMAM	130 499	174 408
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	2 248	2 226
MABANI DETROIT	251 822	292 386
MARRAKECH COUNTRY CLUB	2 532	2 375
MARRAKECH GOLDEN RESORT	149 785	149 852
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	40	45
OPTIM IMMOBILIER	66 674	66 640
PRESTIGIA GOLF COMPANY	22 824	28 429
PROMIF	1 208	1 215
PROMOLOG	236	256
TANGER SAKANE	172 860	187 599
ADDOHA SUD	76 670	77 870
TRADE MANAGEMENT	116 810	107 597
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	233	14
GENERAL FIRM OF MOROCCO	478 801	496 261
MABANI ZELLIDJA	53 385	128 235
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	352	332
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	46 358	26 694
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	5 720	6 566
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	976	929
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	937	1 171
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	40 398	37 602
ADDOHA AFRIQUE	247	177
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>4 289 431</b>	<b>5 004 469</b>
(-) Elimination des intragroupes	-795 300	-795 679
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>3 494 131</b>	<b>4 208 789</b>

#### 10. Autres passifs courants

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

EN MILLIERS DE DIRHAMS	31.12.2018	01.01.2018
Autres passifs courants	5 685 864	5 663 304
▪ Dont clients créditeurs, avances et acomptes	1 984 577	1 871 543
▪ Dont personnel	48 516	51 453
▪ Dont états créditeur	1 471 251	1 698 083
▪ Dont diverses dettes	2 181 520	2 042 224

#### Note 5 : 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	2018	2017
ADDOHA ESSALAM	207 262	118 971
AL MAKANE AL JAMIL	7 555	6 339
AWAL SAKANE	8 079	30 027
BELADI	180	
BELADI HADJ FATAH	45 679	15 493
CITA	182 037	203 119
DAR JAWDA	4 659	1 749
DOUJA PROMOTION	2 142 163	3 374 872
FONCIERE ISKANE	452 582	456 120
IMMOLOG	329 960	605 493
KAMAM	71 077	44 180
MABANI DETROIT	39 093	86 967
PRESTIGIA GOLF COMPANY	20 902	15 333
TANGER SAKANE	108 197	258 526
TRADE MANAGEMENT	132 789	160 551
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	2 464	2 530
MABANI ZELLIDJA	96 648	236 518
GENERAL FIRM OF MOROCCO	138 850	301 449
ADDOHA SUD	82 231	88 466
DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE	46 812	
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>4 119 218</b>	<b>6 006 703</b>
(-) Elimination des intragroupes	56 900	90 199
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>4 062 318</b>	<b>5 916 504</b>

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

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
BU Economique et moyen standing	2 808 002	3 442 797
BU Haut Standing	1 254 316	2 473 707
<b>Total</b>	<b>4 062 318</b>	<b>5 916 504</b>

##### 2. Achats consommés et revenus

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
ADDOHA ESSALAM	142 698	39 427
ALMAKANE ALJAMIL	7 108	10 144
AWAL SAKANE	16 406	22 023
BELLADI HADJ FATEH	3 142	9 055
CITA	11 548	78 616
DAR JAWDA	233	87
DOUJA PROMOTION	988 709	1 777 516
FONCIERE ISKANE	378 575	527 819
IMMOLOG	222 700	257 250
KAMAM	11 352	115 033
MABANI DETROIT	75 138	97 226
MARRAKECH COUNTRY CLUB		5 983
MARRAKECH GOLDEN RESORT		2 317
PRESTIGIA GOLF COMPANY	12 644	13 205
TANGER SAKANE	50 092	125 576
TRADE MANAGEMENT	97 271	148 884
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	25	13
ADDOHA SUD	61 845	69 745
MABANI ZELLIDJA	30 390	142 187
GENERAL FIRM OF MOROCCO	50 631	74 706
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	104 835	52 557
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	507	2 371
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	14 534	17 442
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	35 293	43 576
<b>Total Achats consommés</b>	<b>2 315 675</b>	<b>3 632 758</b>
(-) Elimination des intragroupes	65 033	77 514
<b>Total Achats consommés</b>	<b>2 250 642</b>	<b>3 555 244</b>



### 3. Charges du personnel

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
Charges du personnel	226 804	241 221
Total	226 804	241 221

	2018	2017
Effectif global	591	669

STRUCTURE DE L'EFFECTIF	2018	2017
Dirigeants	4	4
Directeurs	45	58
Cadres	136	153
Employés	406	454
Total	591	669

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
Salaires nets des principaux dirigeants	22 230	22 522

### 4. Autres éléments du résultat

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
Résultat financier	51 413	67 440
Autres produits et charges d'exploitation	-34 681	123 386

### 5. Résultat Net Part Groupe

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	302 275	611 059
IMMOLOG	1 973	24 354
PROMOLOG	-25	-398
PROMIF	-14	-135
DAR JAWDA	-1 273	-1 086
ADDOHA ESSALAM	20 573	26 764
TANGER SAKANE	21 132	31 246
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	-30	-48
GENERAL FIRM MOROCCO	-21 386	18 863
MABANI DETROIT	-17 772	-19 630
MABANI ZELLIDJA	8 179	30 342
AL QUDRA ADDOHA	-216	-227
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	49	-631
BELADI HADJ FATAH	8 643	2 470
TRADE MANAGEMENT	-5 497	-2 222
CITA	46 460	19 138
OPTIM IMMOBILIER	-80	-2 371
CAP SPARTEL	-16	-32
MARRAKECH COUNTRY CLUB	-88	-405
BELADI SARL	84	-2
AWAL SAKANE	-420	-1 501
BELADI HADJ ABDESLAM	-2	-2
MEHDICHAM	-1	-2
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS	-1 586	-1 985
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	-333	-61
FONCIÈRE ISKANE	36 030	34 980
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	-1 170	11 299
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	-9 955	579
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	-103	-244
AL MAKANE AL JAMIL	-1 737	-3 501
KAMAM	-7 002	-1 158
PRÉSTIGIA GOLF COMPANY	-16 063	-14 424
ADDOHA SUD	23 541	9 978
ADDOHA AFRIQUE	-96	-90
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA TCHAD	-36	-43
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	-7 272	-6 722
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	-183	-247
Total Résultat Net Part Groupe	376 583	763 909

### 6. Résultat par action

EN DIRHAMS	2018	2017
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En Dirhams)	1.18	2.39
Résultat dilué par action (En Dirhams)	1.18	2.39

### 7. Dividendes

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2018	2017
Nombre d'actions	322 557 118	322 557 118
Dividendes	1.20	2.40
Total Dividendes	387 069	774 137

### Note 6 : Événements postérieurs à la clôture

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

DATE	Indication des événements	
	Favorables	Néant
	Défavorables	Néant

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018

**Deloitte.**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

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

#### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018

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 2018. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 11.146.854.611 MAD dont un bénéfice net consolidé de 409.455.819 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 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que certains procès-verbaux des organes de gouvernance de la société General Firm of Morocco « GFM » et de ses filiales ne nous ont pas été communiqués. Il s'agit des procès-verbaux des organes approuvant les comptes relatifs à l'exercice 2015, ceux arrêtant et approuvant les comptes relatifs aux exercices 2016 et 2017, et ceux arrêtant les comptes relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2018. Nous rappelons que les titres du Groupe GFM et ses filiales, détenus par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et MARTINSA FADESA à parts égales de 50%, sont consolidés par la méthode d'intégration globale et contribuent à hauteur de MMAD -43,1 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2018.

Casablanca, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

A. Saaïdi & Associés

Ahmed BENABDELKHALEK  
Associé

Baha SAAIDI  
Associé