

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2007

# DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

## COMPTES CONSOLIDÉS

### Bilan Consolidé

ACTIF	Exercice au 31/12/2007	Exercice au 31/12/2006
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>1 418 093 110</b>	<b>79 375 122</b>
Ecart d'acquisition	178 009	187 975
Immobilisations incorporelles	3 681 079	3 545 573
Immobilisations corporelles	102 138 354	59 973 176
Immobilisations financières	1 300 122 580	522 580
Impôts différés actifs	11 973 088	15 145 818
<b>Actif circulant</b>	<b>9 399 061 150</b>	<b>3 891 627 707</b>
Stocks et encours	5 555 852 029	2 599 409 136
Fournisseurs avances et acomptes	2 009 217 259	859 123 005
Clients et comptes rattachés	1 043 786 867	136 267 358
Personnel	305 083	202 429
Etats débiteurs	382 292 536	234 264 567
Diverses créances	407 607 376	62 361 211
<b>Disponibilités</b>	<b>1 809 620 714</b>	<b>301 911 059</b>
Titres et valeurs de placements	1 250 327 124	-
Disponibilités	559 293 590	301 911 059
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>12 626 774 973</b>	<b>4 272 913 888</b>

PASSIF	Exercice au 31/12/2007	Exercice au 31/12/2006
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 557 455 736</b>	<b>1 914 740 290</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>4 411 368 957</b>	<b>1 914 556 609</b>
Capital	1 417 500 000	1 350 000 000
Primes d'apport	2 079 000 000	-
Réserves consolidées	231 103 188	47 678 140
Autres	-18 750 000	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>702 515 768</b>	<b>516 878 470</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>146 086 779</b>	<b>183 681</b>
Réserves des minoritaires	23 637 502	203 581
Résultat des minoritaires	122 449 278	-19 900
<b>Dettes financières</b>	<b>1 543 315 332</b>	<b>21 490 792</b>
<b>Impôts différés passif</b>	<b>7 302 814</b>	<b>4 870 527</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>3 429 350 920</b>	<b>822 069 893</b>
Fournisseurs	1 590 573 988	282 167 364
Clients avances et acomptes	1 507 205 147	501 820 441
Personnel et organismes sociaux	6 039 373	2 763 794
Etats créditeurs	158 663 201	12 908 879
Diverses dettes	166 375 411	21 915 615
Autres provisions	493 800	493 800
<b>Découverts</b>	<b>3 089 350 171</b>	<b>1 509 742 385</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>12 626 774 973</b>	<b>4 272 913 888</b>

### Compte de Résultat Consolidé

COMPTE	Exercice au 31/12/2007	Exercice au 31/12/2006
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 242 567 751</b>	<b>1 518 505 410</b>
Chiffre d'affaires	3 001 284 957	1 513 060 987
Autres produits d'exploitation	241 282 794	5 444 423
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>2 309 613 786</b>	<b>964 206 883</b>
Achats consommés	2 183 552 602	799 446 659
Charges de personnel	49 720 633	31 293 241
Autres charges d'exploitation	65 219 116	80 952 653
Impôts et taxes	1 441 225	3 978 619
Dotations d'exploitation	9 680 210	48 535 711
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>932 953 965</b>	<b>554 298 527</b>
Charges et produits financiers	5 140 371	-14 207 371
<b>Résultats courants des entreprises intégrées</b>	<b>938 094 336</b>	<b>540 091 156</b>
Charges et produits non courants	-1 473 808	659 998
Impôts sur les résultats	111 645 516	23 882 619
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>824 975 012</b>	<b>516 868 535</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	9 966	9 966
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>824 965 046</b>	<b>516 858 570</b>
Intérêts minoritaires	122 449 278	-19 900
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>702 515 768</b>	<b>516 878 470</b>
Nombre d'action	14 175 000	13 500 000
<b>Résultat par action</b>	<b>50</b>	<b>38</b>

### Tableau des Flux De Trésorerie Consolidé

	Exercice au 31/12/2007	Exercice au 31/12/2006
Résultat net des Sociétés intégrées	824 965 046	516 858 570
Amortissements et provisions	9 696 049	4 594 902
Variation des Impôts différés	5 605 016	-10 770 861
Plus valeurs de cession, nettes d'impôts	435 070	-
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>839 831 041</b>	<b>510 682 611</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 894 547 400	1 567 649 650
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-2 054 716 359	-1 056 967 039
Acquisitions d'immobilisations	50 416 647	187 310 984
Acquisitions de titres non consolidés	1 299 600 000	-
Cessions d'immobilisations	34 557 074	-
Incidence des variations de périmètre	-	692 000
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-1 315 459 573</b>	<b>-186 618 984</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	337 500 000	366 500 000
Augmentation du capital en numéraire	2 146 500 000	-
Emission d'emprunts	1 500 000 000	-
Remboursements d'emprunts	10 722 200	6 634 182
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>3 298 277 800</b>	<b>-373 134 182</b>
Variation de trésorerie nette	-71 898 132	-1 616 720 205
Trésorerie nette d'ouverture	-1 207 831 326	408 888 878
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>-1 279 729 458</b>	<b>-1 207 831 326</b>

### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints, de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé et l'état des informations complémentaires (ETIC) consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2007 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidés de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous signalons que les comptes de la filiale Groupe Fadesa Maroc dans laquelle la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA détient une participation de 50% acquise en décembre 2007, n'ont pas été consolidés. Le management confirme que la prise de contrôle n'est effective qu'à partir de l'exercice 2008.

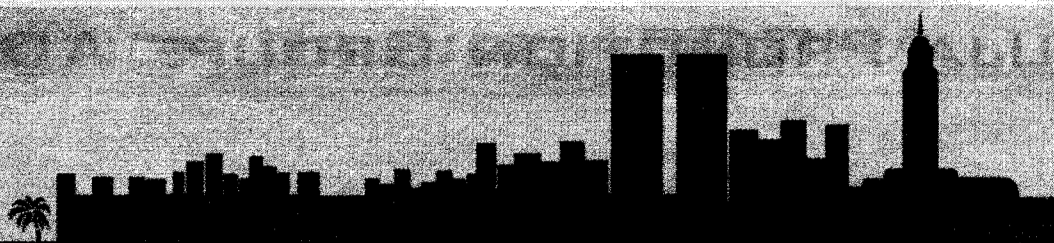
Casablanca, le 11 avril 2008.

Les Commissaires aux Comptes

Délégué Audit  
**Abdelhak EL KHAYAT**  
 288 Boulevard Zerktouni  
 Casablanca  
 Tél: 0522 22 49 73  
 0522 22 49 73

A. SAAFI & ASSOCIÉS  
 A. SAAFI & ASSOCIÉS  
 4, Place Mohammed VI  
 Casablanca  
 Tél: 0522 22 49 73  
 0522 22 49 73

# DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



## Note 1 - Principes et Méthodes

### 1.1. Informations relatives à l'entreprise

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

Le Groupe ADDOHA est un acteur principal et prépondérant sur le marché Marocain de l'immobilier. Avec sa cotation à la Bourse de Casablanca au cours de l'exercice 2006 et avec des réalisations et des projets totalisant plus de 100 000 logements, le Groupe est devenu le leader sur le marché marocain.

L'activité du Groupe a été marquée au cours de l'exercice 2007 par une augmentation sensible de la réserve foncière, plus de 4073 hectares, et par une importante opération de croissance externe à travers l'acquisition de 50% du capital de la société Groupe Fadesa Maroc.

### 1.2. Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe ADDOHA au 31 décembre 2007 ont été établis par référence aux règles et principes comptables marocaines tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

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

### 1-3. Modalités de consolidation

#### 1-3-1. Méthodes de consolidation

##### Filiales :

Les filiales sont des sociétés contrôlées par le Groupe ADDOHA et sont consolidées par intégration globale. Le contrôle existe lorsque le Groupe ADDOHA détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages de l'activité de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de votes de l'entreprise contrôlée.

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

##### Co-entreprises :

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

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

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

##### Opérations éliminées en consolidation :

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

#### 1-3-2. Ecarts d'acquisition

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

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres estimés de la société à la date d'acquisition. Si cette différence est positive (survaleur) et n'a pu être affectée dans les postes appropriés

du bilan, elle est portée à l'actif au poste «Ecart d'acquisition» et amortie sur 20 ans (5%).

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

#### 1-3-3. Monnaie

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

#### 1-3-4. Date de clôture

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

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2007.

#### 1-3-5. Autocontrôle

La société Groupe ADDOHA a procédé au cours de l'exercice 2007 au rachat de ses propres actions et ce pour régulariser le cours de l'action sur le marché financier. Au 31 décembre 2007, la valeur des actions rachetées est estimée à environ 690 millions MAD.

### 1-4. Principales méthodes d'évaluation

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes :

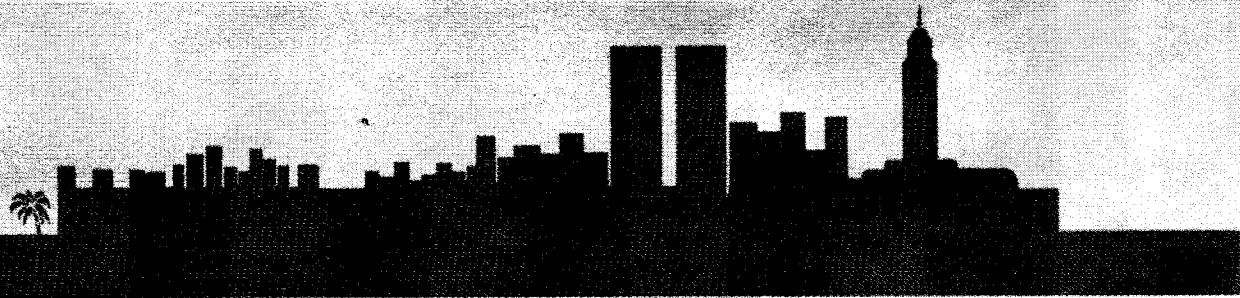
Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la normalisation Comptable [C.G.N.C.].

#### Mode d'amortissements

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

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

# DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



## Immobilisations incorporelles

COMPTES	TAUX	MODE
Brevets et Marques	Non amortissable	NA
Autres immobilisations incorporelles productives	20%	L
Autres immobilisations incorporelles non productives	Non amortissable	NA
Fonds commercial	NA	NA
Ecarts d'acquisition non affectés	5%	L

## Immobilisations corporelles

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

L : Mode d'amortissement linéaire  
NA : Non applicable

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

A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

### Mode d'Evaluation

#### Créances immobilisées

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

La valeur actuelle d'une créance est en principe égale à sa valeur nominale si le règlement final paraît certain. La valeur d'inventaire des créances immobilisées est déterminée uniquement en fonction des perspectives de recouvrement; aucune provision n'est constituée pour le seul fait qu'une créance en Dirhams ou en Devises ne porte pas intérêt ou ne porte intérêt qu'à un taux faible.

#### Titres de participation

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

#### Impositions différées

Le calcul des impôts différés est effectué société par société, suivant la méthode du

report variable, sur les retraitements pratiqués en consolidation ainsi que sur les différences temporaires existant entre le résultat fiscal et le résultat comptable.

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

#### Stocks

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

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

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

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

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

Il est d'abord déterminé la quote part globale des frais financiers à stocker, ensuite il est calculé pour chaque projet, dont les travaux de construction n'ont pas encore commencés, le montant des frais financiers à partir du versement partiel ou total du prix d'achat du terrain.

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

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

Les marges sur les stocks ne sont pas retraitées puisque aucun stock n'est facturé en interne.

#### Créances circulantes

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

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

#### Trésorerie

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

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

#### Contrats de Crédit Bail

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

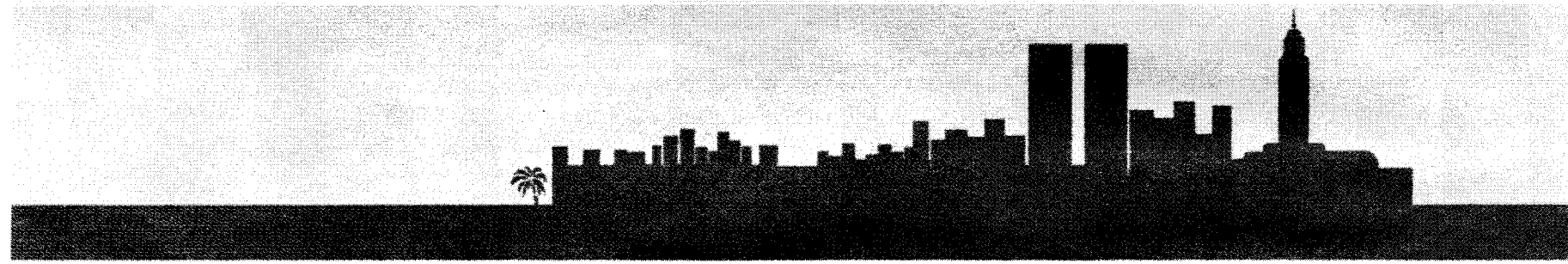
Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

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

#### Distinction entre résultat courant et extraordinaire

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

# DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



fréquence, leur nature et leur montant (comme les coûts de restructurations) font partie du résultat courant.

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

## Résultat par action

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

## Note 2 - Périmètre de Consolidation

### 2-1. Principes de Consolidation

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

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

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

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

### 2-2. Méthodes de Consolidation

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

### 2-3. Périmètre de Consolidation

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social au Maroc.

Société mère : KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca.

Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation nette	Valeur d'Acquisition
DAR ESSALAM	Acquisition	100 000	92 000	171 813 672
TANGER SAKANE	Création	300 000	300 000	N/A
MAROC VILLAGES & RESIDENCES	Création	300 000	300 000	N/A
<b>TOTAL</b>		<b>700 000</b>	<b>692 000</b>	<b>171 813 672</b>

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méth. Conso
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	100% (1)	100% (1)	IG (*)
IMMOLOG	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	50%	50%	IG
PROMOLOG	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
PROMIF	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
DAR JAWDA	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	99,99%	99,99%	IG
DAR ESSALAM	SCI	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	99,90%	99,90%	IG
TANGER SAKANE	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Residence Yacine II Tanger	99,87%	99,87%	IG
MAROC VILLAGES & RESIDENCES	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
MABANI ZELLIDJA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
AL QUDRA ADDOHA POUR L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sebaâ, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
GILMAROC SEASIDE RESORTS	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Residence Yacine II Tanger	49,99%	49,99%	IG

(\*) IG : Intégration Globale  
IP : Intégration Proportionnelle  
(1) : Société Consolidante

### Note 3 - Comparabilité des Comptes

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

### 3-1. Evolution du Périmètre au 31 Décembre 2007

Au cours de l'exercice 2007, le périmètre de consolidation a subi un mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider et à des créations de nouvelles sociétés.

Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation nette	Valeur d'Acquisition
GILMAROC SEASIDE RESORTS	Création	5 000 000	5 000 000	N/A
AL QUDRA ADDOHA POUR L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	Création	50 000 000	50 000 000	N/A
MABANI ZELLIDJA	Création	50 000 000	50 000 000	N/A
<b>TOTAL</b>		<b>105 000 000</b>	<b>105 000 000</b>	<b>N/A</b>

### 3-2. Evolution du Périmètre au 31 Décembre 2006

De la même façon, au cours de l'exercice 2006, le périmètre de consolidation a subi un mouvement en terme d'acquisitions complémentaires de titres des sociétés consolidées.

### Note 4 - Explications des Comptes du Bilan

#### 4-1. Actifs Immobilisés

##### 4-1-1. Ecart d'Acquisition

	31/12/2006	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Valeur brute	199 316	-	-	199 316
Amortissement	11 341	9 966	-	21 307
<b>Valeur nette</b>	<b>187 975</b>	<b>-</b>	<b>9 966</b>	<b>178 009</b>

L'écart d'acquisition est principalement relatif à la société Dar Essalam, acquise en décembre 2005 avec d'autres sociétés : Promolog, Promif et Dar Jawda. Cet écart est évalué en décembre 2005 suivant les évaluations et les estimations effectuées par la société Groupe ADDOHA à cette date. La durée retenue pour l'amortissement de cet écart est de 20 ans.

##### 4-1-2. Actifs Immobilisés Incorporels

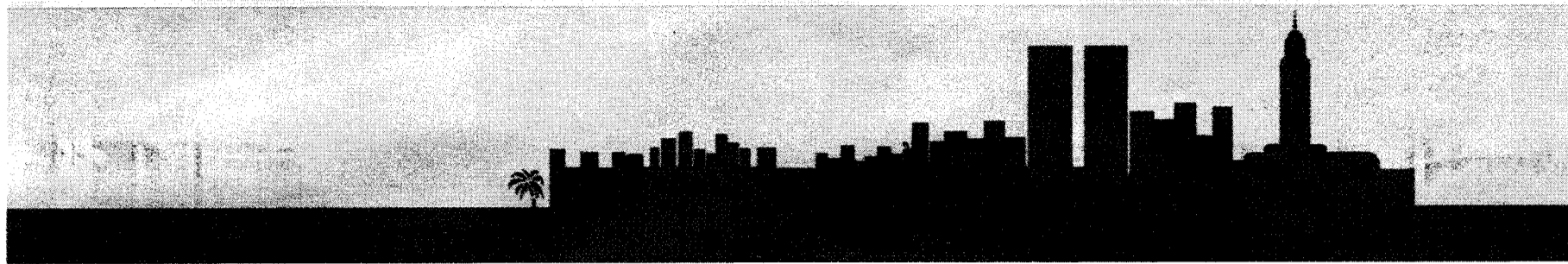
Il s'agit essentiellement des logiciels :

	31/12/2006	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Valeur brute	4 558 310	587 940	-	5 146 250
Amortissement	1 012 737	452 435	-	1 465 171
<b>Valeur nette</b>	<b>3 545 573</b>	<b>587 940</b>	<b>452 435</b>	<b>3 681 079</b>

##### 4-1-3. Actifs Immobilisés Corporels

Les immobilisations acquises directement par la société :

# DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



	31/12/2006	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Terrains	4 500 000	-	-	4 500 000
Constructions	1 785 000	620 000	-	2 405 000
Matériels et outillages	2 762 408	677 144	1 350 000	2 089 552
Matériels de transport	401 757	33 975 084	33 903 287	473 554
Mobiliers, matériels de bureau	7 490 673	3 191 646	-	10 682 319
Autres immobilisations corporelles	1 175 148	713 887	-	1 889 035
Immobilisations corporelles en cours	11 745 452	10 650 946	-	22 396 398
<b>Valeur brute</b>	<b>29 860 438</b>	<b>49 828 707</b>	<b>35 253 287</b>	<b>44 435 858</b>
Amortissements	5 293 847	2 309 581	1 125 410	6 478 017
<b>Valeur nette</b>	<b>24 566 592</b>	<b>47 519 126</b>	<b>34 127 877</b>	<b>37 957 841</b>

Les immobilisations acquises en crédit bail par la société :

	31/12/2006	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Terrains	3 649 821	-	-	3 649 821
Constructions	32 850 179	-	-	32 850 179
Matériels de transport	8 008 495	35 692 123	-	43 700 618
<b>Valeur brute</b>	<b>44 508 495</b>	<b>35 692 123</b>	-	<b>80 200 618</b>
Amortissements	9 101 910	6 918 195	-	16 020 105
<b>Valeur nette</b>	<b>35 406 585</b>	<b>35 692 123</b>	<b>6 918 195</b>	<b>64 180 513</b>
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>59 973 176</b>	<b>83 211 249</b>	<b>41 046 071</b>	<b>102 138 354</b>

## 4-1-4. Actifs Immobilisés Financiers

	31/12/2006	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Créances financières	126 380	-	-	126 380
Titres de participations non consolidés (1)	-	-	-	1 299 600 000
Autres titres immobilisés	396 200	-	-	396 200

(1) Ces titres sont relatifs à 50% du capital de la société Groupe Fadesa Maroc (GFM) acquise par la société Groupe ADDOHA en décembre 2007. Cette société n'a pas été consolidée en 2007, le management confirme que la prise de contrôle n'est effective qu'à partir du 01 janvier 2008.

## 4-1-5. Impôts Différés Actifs

Le détail des impôts différés au 31 décembre 2007 par nature de retraitement se présente comme suit :

	Résultat	Réserves	Total
ID sur annulation des non valeurs	(862 893)	10 878 665	10 015 772
ID sur déficits fiscaux	(2 309 836)	4 267 153	1 957 317

## 4-2 Stocks

Les stocks retraités par nature se détaillent comme suit :

Nature	2007	2006
Reserve foncière (a)	3 544 213 065	1 560 896 575
Travaux en cours (b)	1 650 770 849	878 720 264
Produits finis (c)	360 867 215	159 792 297
Autres	900	-
<b>Total</b>	<b>5 555 852 029</b>	<b>2 599 409 136</b>

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

Filiales	2007	2006
Douja Promotion Groupe Addoha	2 313 720 509	476 258 795
Immolog	621 843 788	391 777 209
Promolog	-	23 002 667
Promif	-	22 810 527
Dar Jawda	-	60 036 588
Dar Essalam	608 648 769	449 087 290
Tanger Sakane	-	137 923 499
<b>Total</b>	<b>3 544 213 065</b>	<b>1 560 896 575</b>

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

Filiales	2007	2006
Douja Promotion Groupe Addoha	852 066 584	747 206 510
Immolog	433 709 015	137 267 313
Promolog	27 654 974	145 106
Promif	31 877 378	145 882
Dar Jawda	93 872 800	78 290
Dar Essalam	43 670 404	-
Tanger Sakane	165 926 088	-
Mabani Zellidja	72 917	-
Akudra Addoha pour l'investissement Immobilier	2 365 534	-
Gil Maroc Seaside Ressorts	5 677 992	-
<b>Total brut</b>	<b>1 656 893 686</b>	<b>884 843 101</b>
Provisions des équipements	6 122 837	6 122 837
<b>Total net</b>	<b>1 650 770 849</b>	<b>878 720 264</b>

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

Filiales	2007	2006
Douja Promotion Groupe Addoha	297 204 748	209 003 319
Immolog	88 455 455	-
Promolog	12 496 712	-
Promif	11 921 321	-
<b>Total Brut</b>	<b>410 078 237</b>	<b>209 003 319</b>
Provisions des équipements	49 211 022	49 211 022
<b>Total Net</b>	<b>360 867 215</b>	<b>159 792 297</b>

## 4-3. Variation Des Capitaux Propres Consolidés

### Tableau de Variations des Capitaux Propres (Part du Groupe)

LIBELLE	Capital social	Primes d'apport	Ecart de réévaluation	Autres comptes	Réserves consolidées(*)	Résultat net de l'exercice	Capitaux propres part des minoritaires	Capitaux propres part du groupe
Situation au 31/12/2005	10 000 000	-	87 531 812	-	1 053 615 556	609 936 603	27 914	1 761 056 057
Affectation du résultat	-	-	-	-	243 436 603	243 436 603	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-366 500 000	-	-366 500 000
Mouvements du capital	1 340 000 000	-	-	-	-1 340 000 000	-	-	-
Autres mouvements	-	-	174 846 808	-	-174 760 785	-	-	86 022
<b>Situation au 31/12/2006</b>	<b>1 350 000 000</b>	<b>-</b>	<b>262 378 620</b>	<b>-</b>	<b>-217 708 627</b>	<b>520 070 297</b>	<b>183 681</b>	<b>1 914 556 609</b>
Affectation du résultat	-	-	-	-	182 570 297	-182 570 297	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-337 500 000	-	-337 500 000
Mouvements du capital	67 500 000	2 079 000 000	-	-	-	-	-	2 146 500 000
Autres mouvements	-	-	-18 750 000	-	149 949 677	-	-	131 199 677
<b>Situation au 31/12/2007</b>	<b>1 417 500 000</b>	<b>2 079 000 000</b>	<b>262 378 620</b>	<b>-18 750 000</b>	<b>114 811 348</b>	<b>702 515 768</b>	<b>146 086 779</b>	<b>4 411 368 957</b>

(\*) Y compris les intérêts minoritaires

## 4-4. Impôts Différés Passifs

Le détail des impôts différés au 31 décembre 2007 par nature de retraitement se présente comme suit :

	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement du leasing	(2 432 286)	(4 870 527)	(7 302 814)