

COMMUNICATION FINANCIÈRE

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2009

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan Consolidé

ACTIF	EXERCICE 31/12/2009	EXERCICE 31/12/2008
ACTIF IMMOBILISÉ	523 933 136	289 659 318
Écart d'acquisition	2 555 666	2 842 745
Immobilisations incorporelles	5 448 161	4 949 660
Immobilisations corporelles	384 537 244	149 522 690
Immobilisations financières	72 488 243	88 388 429
Titres mis en équivalence	-	6 210 580
Impôts différés actifs	58 903 823	37 745 215
ACTIF CIRCULANT	23 506 298 938	21 593 989 093
Stocks et encours	17 196 881 756	14 372 608 388
Fournisseurs avances et acomptes	1 592 015 684	3 325 330 947
Clients et comptes rattachés	2 578 989 518	2 247 848 736
Personnel	404 090	514 465
États débiteurs	1 988 526 357	1 277 332 119
Diverses créances	149 481 532	370 354 438
Disponibilités	514 333 461	1 113 986 177
Valeurs mobilières de placement	271 405 290	664 326 459
Disponibilités	242 928 171	449 659 718
TOTAL	24 544 565 535	22 997 634 588

PASSIF	EXERCICE 31/12/2009	EXERCICE 31/12/2008
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	5 547 971 721	5 327 897 771
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	5 194 212 527	4 867 778 473
Capital	2 835 000 000	2 835 000 000
Primes	661 500 100	661 500 000
Reserves consolidées	950 994 732	328 483 839
Autres	(131 250 000)	(112 500 000)
Résultat net part du Groupe	877 967 695	1 155 294 633
Intérêts minoritaires	353 759 194	460 119 299
Reserves des minoritaires	207 896 805	341 971 097
Résultat des minoritaires	145 862 389	118 148 202
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 635 288	1 635 288
DETTES FINANCIÈRES	3 668 668 156	4 125 582 920
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	9 093 447	7 523 718
PASSIF CIRCULANT	10 034 454 914	8 321 975 621
Fournisseurs	3 614 063 150	3 197 414 233
Clients avances et acomptes	3 825 136 406	3 219 007 543
Personnel et organismes sociaux	18 409 589	16 928 169
États créditeurs	740 823 950	414 552 529
Diverses dettes	1 773 778 205	1 389 551 232
Autres provisions	62 243 614	84 521 915
Découverts	5 282 742 009	5 213 019 270
TOTAL	24 544 565 535	22 997 634 588

Compte de Produits et Charges Consolidé

COMPTES	EXERCICE 31/12/2009	EXERCICE 31/12/2008
Produits d'exploitation	7 367 869 375	7 001 014 583
Chiffre d'affaires	6 011 962 263	4 818 627 038
Autres produits d'exploitation	1 355 907 112	2 182 387 544
Charges d'exploitations	5 815 418 114	5 010 930 151
Achats consommés	5 341 389 168	4 645 702 364
Charges de personnel	172 678 406	131 028 396
Autres charges d'exploitation	211 099 597	202 495 127
Impôts et taxes	10 905 452	12 426 940
Dotations d'exploitation	79 345 491	19 277 324
Résultat d'exploitation	1 552 451 260	1 990 084 432
Charges et produits financiers	-286 611 627	-614 488 614
Résultats courants des entreprises intégrées	1 265 839 633	1 375 595 818
Charges et produits non courants	45 969 005	34 120 898
Impôts sur les résultats	287 691 476	135 693 657
Résultat net des entreprises intégrées	1 024 117 163	1 274 023 058
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	(315 730)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	287 079	264 493
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 023 830 084	1 273 442 835
Intérêts minoritaires	145 862 389	118 148 202
Résultat net (part groupe)	877 967 695	1 155 294 633
Nombre d'action	283 500 000	283 500 000
Résultat par action	3	4

Tableau de flux de trésorerie consolidé

	EXERCICE 31/12/2009	EXERCICE 31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 024 117 163	1 274 023 059
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions (1)	15 849 007	(416 349 432)
Variation des impôts différés	(19 588 879)	(25 551 222)
Plus-values de cession, nettes d'impôt	52 882 328	10 895 905
Livraisons à soi-même	244 462 254	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	723 032 708	821 226 500
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité(2)	380 451 853	7 327 854 464
Flux net de trésorerie généré par l'activité	342 580 855	(6 506 627 965)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	12 811 850	86 403 836
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	60 359 405	12 589 150
Incidence des variations de périmètre(3)	6 250 000	1 994 312 550
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	53 797 554	1 920 497 864
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	425 250 000	425 250 000
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	200 054 120	132 616 884
Augmentations de capital en numéraire	-	225 000 000
Récupération des cautions	17 979 536	-
Emissions d'emprunts	1 579 542 649	2 165 000 000
Remboursements d'emprunts	2 037 971 929	65 306 650
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 065 753 865	1 766 826 466
Variation de trésorerie	(669 375 456)	(2 819 303 635)
Trésorerie d'ouverture	(4 099 033 093)	(1 279 729 458)
Trésorerie de clôture	(4 768 408 549)	(4 099 033 093)
Incidence des variations de cours des devises	-	-

(1) À l'exclusion des provisions sur actif circulant.
(2) À détailler par grandes rubriques (stocks, créances d'exploitation, dettes d'exploitation).
(3) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée - à détailler dans une note annexe.

Rapport d'audit sur les états financiers consolidés Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de Groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comprenant le bilan au 31 décembre 2009, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

À notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que présentées par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 18 juin 2010
Les Commissaires aux Comptes

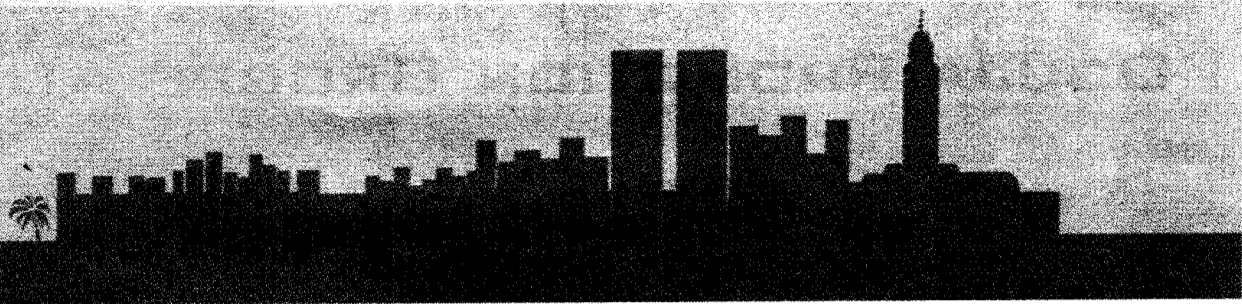
Deloitte Audit

Ahmed Benabdalkhaïek
Associé

A. Saalidi & Associés

Nawfal Amar
Associé

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



NOTE 1 : PRINCIPES ET METHODES

1.1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

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

1.2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers du Groupe ADDOHA au 31 décembre 2009 ont été établis par référence aux règles et principes comptables marocaines tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

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

1-3. MODALITES DE CONSOLIDATION

1-3-1. Méthodes de consolidation

Filiales :

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

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

Co-entreprises :

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

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

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

- établit les décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

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 selon un plan qui reflète les objectifs fixés lors de l'acquisition.

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

1-3-3. Monnaie

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

1-3-4. Date de clôture

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

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2009.

1-3-5. Autocontrôle

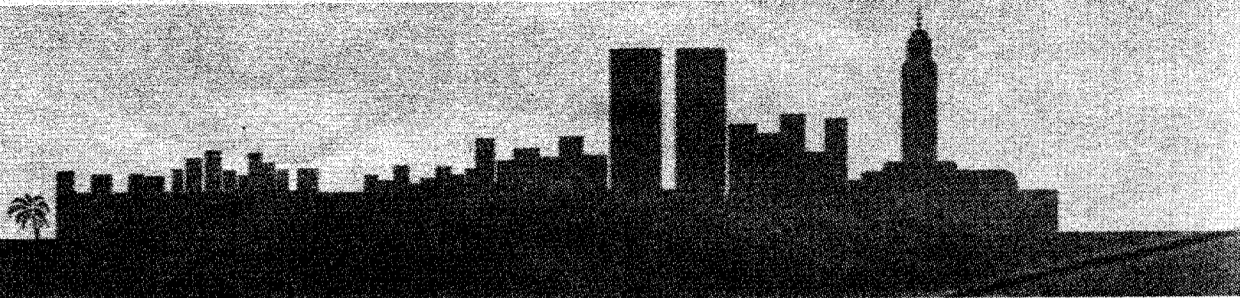
Dans le cadre du programme de rachat, la société Groupe ADDOHA a procédé au cours de l'exercice 2009 à la vente d'un certain nombre de ses propres actions dont la valeur comptable est d'environ DH 98 millions.

1-4. PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes :

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

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



Mode d'amortissements

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

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

Immobilisations incorporelles

Comptes	Taux	Mode
Brevets et Marques	Non amortissable	NA
Autres immobilisations incorporelles productives	20%	L
Autres immobilisations incorporelles non productives	Non amortissable	NA
Fonds commercial	NA	NA
Ecart d'acquisition non affectés	5% à 33%	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'évaluation

Créances immobilisées

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

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

Titres de participation

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

Impositions Différées

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

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

Stocks

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

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

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

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

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

Il est d'abord déterminé la quote-part des frais financiers à stocker. Ensuite, les charges financières sont réparties sur les projets au prorata du besoin de financement dégagé sur chaque programme. Cependant, les frais financiers générés par le besoin de financement, lié aux programmes dont le déstockage est déjà entamé, constituent des charges de la période imputées au Compte de Produits et Charges.

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

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

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

Créances circulantes

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

d'inventaire calculée en fonction des perspectives de remboursement est inférieure à la valeur comptable.

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

Trésorerie

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

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

Contrats de Crédit Bail

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

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- annulation de la charge de crédit-bail : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une charge financière et le remboursement de la dette.

- constatation de l'amortissement des immobilisations : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.

Distinction entre résultat courant et extraordinaire

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

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

Résultat par action

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

NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2-1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

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

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

Les sociétés d'importance significative contrôlées conjointement par un nombre limité de partenaires 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 Sbaa, Casablanca.

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méth. Consol.
DOUJAPROMOTION GROUPE ADDOHA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	100%	100%	IG (*)
IMMOLOG	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,00%	50,00%	IG
PROMOLOG	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
PROMIF	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
DAR JAWDA	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,99%	99,99%	IG
ADDOHA ESSALAM	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,90%	99,90%	IG
TANGER SAKANE	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	99,87%	99,87%	IG
MAROC VILLAGES & RESIDENCES	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
MABANI ZELLIDJA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
ALQUORA ADDOHA POUR L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
GILMAROC SEASIDE RESORTS	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	49,99%	49,99%	IG
GENERAL FIRM OF MOROCCO	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	50,00%	50,00%	IP
ADDOHA MANAGEMENT	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
BELADI HADJ FATAH	SARL	63, Bd Anfa Angle rue Washington, Casablanca	50,00%	50,00%	IG
OPTIM	SA	7, Rue Assilah, Casablanca	99,60%	99,60%	IG
CTAF	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
CAP SPARTEL	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	50,00%	50,00%	IP

(*) : IG: Intégration Globale
IP: Intégration Proportionnelle
(1): société Consolidante

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

NOTE 3 : COMPARABILITE DES COMPTES

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

3-1. EVOLUTION DU PERIMETRE AU 31 DECEMBRE 2009

Au cours de l'exercice 2009, le périmètre de consolidation a subi un mouvement se rapportant à une création d'une nouvelle société.

Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation	Valeur d'Acquisition
CAP SPARTEL	Creation	50 000 000	12 386 851	N/A

3-2. EVOLUTION DU PERIMETRE AU 31 DECEMBRE 2008

De la même façon, au cours de l'exercice 2008, 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
GROUPE FADESA MAROC	Acquisition	1 000 000	-65 755 638	1 299 600 000
ADDOHA MANAGEMENT	Creation	300 000	300 000	N/A
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	Creation	300 000	300 000	N/A
BELADI HADI FATAH	Acquisition	11 010 000	41 687 393	396 650 050
OPTIM	Acquisition	1 000 000	-2 502 509	68 062 500
CITAF	Acquisition	300 000	-608 549	230 000 000

NOTE 4 : EXPLICATIONS DES COMPTES DU BILAN

4-1. ACTIFS IMMOBILISES

4-1-1. ECART D'ACQUISITION

	31/12/2008	Augmentation	Diminution	31/12/2009
Valeur brute	3 196 302			3 196 302
Amortissement	353 557	287 079		640 636
Valeur nette	2 842 745		287 079	2 555 666

Cet écart est évalué à la date d'acquisition suivant les évaluations et les estimations effectuées par la société Groupe ADDOHA à cette date.

4-1-2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

Immobilisations corporelles	2 009	2 008
Terrains	8 735 167	9 585 346
Constructions	160 769 490	71 608 945
Installations techniques, matériel et outillage	7 413 660	7 681 091
Matériel de transport	30 673 797	39 825 822
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	19 982 129	17 064 989
Autres immobilisations corporelles	1 425 271	1 644 245
Immobilisations corporelles en cours	155 537 732	2 112 253
TOTAL	384 537 244	149 522 690

4-1-3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Immobilisations Financières	2 009	2 008
Prêts immobilisés	44 403	89 968
Créances financières	62 173 017	80 916 830
Titres de participations non consolidés	9 874 623	6 985 431
Autres titres immobilisés	396 200	396 200
TOTAL	72 488 243	88 388 429

4-1-4. IMPOTS DIFFERES ACTIF

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

Impôts différés- Actif	2 009	2 008
Impôts différés -actif	58 903 823	37 745 215
TOTAL	58 903 823	37 745 215

4-2. ACTIFS CIRCULANTS

4-2-1. STOCKS

Les stocks retraités par nature se détaillent comme suit :

Nature	2009	2008
Réserve foncière (a)	5 303 937 603	5 939 997 573
Travaux en cours (b)	8 259 273 371	6 926 455 230
Produits finis (c)	3 633 670 782	1 506 155 585
Autres	-	-
TOTAL	17 196 881 756	14 372 608 388

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

Filiale	2009	2008
Douja Promotion	3 158 318 003	3 354 577 948
Immolog	376 121 700	625 688 782
Dar Jawda	11 267 025	11 287 025
Addoha Essalam	271 762 183	517 127 202
Tanger Sakane	80 893 804	80 958 782
General Firm of Morocco(1)	282 791 300	282 791 300
Gil Maroc Seaside Resorts	151 616 050	181 125 275
Mabani Zellidja	-	120 352 033
Alqudra Addoha pour l'investissement immobilier	-	39 585 116
Beladi Hadi Fatah (1)	338 194 966	184 404 420
CITAF	462 047 158	351 886 518
Marrakech Golden Resorts	171 905 634	-
TOTAL	5 303 937 603	5 939 997 573

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

Filiale	2009	2008
Douja Promotion	3 239 395 360	1 706 460 176
Immolog	273 214 148	391 938 674
Dar Jawda	1 753 415	18 728 644
Addoha Essalam	535 757 741	321 787 177
Tanger Sakane	314 273 111	187 293 696
General Firm of Morocco(1)	2 220 515 366	2 857 021 457
Gil Maroc Seaside Resorts	176 248 606	53 056 284
Mabani Zellidja	134 272 226	11 177 131
Alqudra Addoha pour l'investissement immobilier	-	75 072 847
Marrakech Golden Resorts	219 166 945	204 510 888
Beladi Hadi Fatah (1)	15 352 444	184 404 420
CITAF	921 023 740	723 253 741
Optim Immobilier	214 423 106	197 704 050
Marge Interne	-	168 882
Total Brut	8 265 396 208	6 932 578 067
Provisions des équipements	6 122 837	6 122 837
TOTAL NET	8 259 273 371	6 926 455 230

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

Filiale	2009	2008
Douja Promotion	1 699 499 838	845 111 901
Immolog	1 026 064 896	394 474 581
Promolog	-	1 329 854
Promif	-	1 036 567
Dar Jawda	63 984 893	45 141 408
Addoha Essalam	199 621 059	-
Tanger Sakane	32 535 796	44 059 067
General Firm of Morocco(1)	372 655 034	140 249 599
Mabani Zellidja	45 681 033	-
Alqudra Addoha	107 714 746	-
Beladi Hadi Fatah (1)	135 124 509	83 963 630
TOTAL BRUT	3 682 881 804	1 555 366 607
Provisions des équipements	49 211 022	49 211 022
TOTAL NET	3 633 670 782	1 506 155 585

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

4.3. TRESORERIE- ACTIF

Tresorerie- Actif	2 009	2 008
Titres et valeurs de placement (1)	271 405 290	664 326 459
Banques débiteurs (2)	242 928 171	449 659 718
TOTAL	514 333 461	1 113 986 177

(1) : Les titres et valeurs de placement sont constitués des actions du programme de rachat qui, au 31 décembre 2009, totalisent un nombre de 2 662 619 titres.

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

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

4.4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

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 31/12/2007	1 417 500 000	2 079 000 000	262 378 620	-18 750 000	114 811 348	702 515 768	146 086 779	4 411 368 957
Affectation du résultat					277 265 768	277 265 768		-
Dividendes distribués						-425 250 000		-425 250 000
Mouvements du capital	1 417 500 000	-1 417 500 000						-
Autres mouvements			2 291 707 984	-93 750 000	-2 157 560 582			40 397 402
Situation au 31/12/2008	2 835 000 000	661 500 000	2 554 086 604	-112 500 000	-1 765 483 466	1 155 294 633	460 119 299	4 867 778 472
Affectation du résultat					730 044 633	-730 044 633		-
Dividendes distribués					-200 054 120	425 250 000		625 304 120
Mouvements du capital								-
Autres mouvements		100	-161 023 734	-18 750 000	147 184 010			-32 589 624
Situation au 31/12/2009	2 835 000 000	661 500 100	2 393 062 870	-131 250 000	-1 088 308 943	877 967 695	353 759 194	5 194 212 527

(*) Y COMPRIS LES INTERETS MINORITAIRES

4.5. TRESORERIE- PASSIF

Tresorerie- Passif	2 009	2 008
Crédits d'escompte	-	75 000 000
Crédits de trésorerie	(1)	1 319 000 000
Banques de régularisation	(1)	3 963 742 009
TOTAL	5 282 742 009	5 213 019 270

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

NOTE 5 : EXPLICATIONS DES COMPTES DU RESULTAT

5.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires correspond aux contrats de ventes définitifs établis :

	CHIFFRE D'AFFAIRES SOCIAL	INTERCO 2009	CHIFFRE D'AFFAIRES RETRAITE 2009	CHIFFRE D'AFFAIRES RETRAITE 2008
DOUJA PROMOTION	3 283 178 998		3 283 178 998	2 566 409 311
IMMOLOG	609 225 097	30 461 255	578 763 842	974 137 014
PROMOLOG	2 597 308		2 597 308	85 447 976
PROMIF	2 002 553		2 002 553	110 850 362
DAR JAWDA	238 416 673	11 920 834	226 495 839	132 655 719
ADDOHA ESSALAM	349 037 116	17 451 856	331 585 260	47 322 423
TANGER SAKAN	115 308 547	5 765 427	109 543 120	69 697 995
GFM	802 621 490	124 875	802 496 615	625 949 096
MABANI	84 773 156	4 238 658	80 534 498	-
AL QUDRA ADDOHA	49 346 114	2 467 306	46 878 808	-
BELADI HADJ FATEH	514 885 421		514 885 421	206 157 142
ADDOHA MANAGEMENT	33 000 000		33 000 000	-
TOTAL	6 084 392 473	72 430 210	6 011 962 263	4 818 627 038

5.2. ACHATS CONSOMMES

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

	ACHATS CONSOMMES	INTERCO 2009	ACHATS CONSOMMES RETRAITES 2009	ACHATS CONSOMMES RETRAITES 2008
DOUJA PROMOTION	3 029 691 591		3 029 691 591	2 482 270 446
IMMOLOG	666 670 098	30 461 255	636 208 843	903 201 173
PROMOLOG	1 771		1 771	27 966 456
PROMIF	510 440		510 440	38 454 561
DAR JAWDA	148 292 912	11 920 834	136 372 079	123 576 875
ADDOHA ESSALAM	359 065 264	17 451 856	341 613 408	13 700 783
TANGER SAKAN	165 743 143	5 765 427	159 977 716	106 407 873
GFM	588 163 739	124 875	588 038 864	579 345 144
GIL MAROC	82 334 464		82 334 464	38 459 689
MABANI	96 126 339	4 238 658	91 887 681	8 937 783
AL QUDRA ADDOHA	32 056 481	2 467 306	29 589 175	68 999 743
MARRAKECH GOLDEN	14 657 677		14 657 677	125 737 120
BELADI HADJ FATEH	76 474 654		76 474 654	93 233 196
ADDOHA MANAGEMENT	25 423		25 423	167 322
CITAF	143 457 848		143 457 848	33 999 674
OPTIM	10 547 416		10 547 416	1 244 526
CAP SPARTEL	120		120	-
TOTAL	5 413 819 379	72 430 210	5 341 389 168	4 645 702 364

NOTE 6 : ENGAGEMENTS HORS- BILAN

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

ENGAGEMENTS DONNES	2009	2008
Avals et cautions bancaires	210 100 940	394 837 671
Avals et cautions provisoires		2 500 000
Autres engagements donnés (Max. autorisé)	4 000 000 000	100 000 000
Billet à ordre C.M.T ATTJARIWAFABANK [27/12/2007]	1 449 559 463	1 500 000 000
TOTAL (1)...	5 659 660 402	1 997 337 671
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	4 647 000 000	1 647 000 000

ENGAGEMENTS RECUS	2009	2008
TOTAL...	NEANT	NEANT

NOTE 7 : EVENEMENTS POST- CLOTURE

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

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS	
2010	* Favorables	NEANT
2010	* Défavorables	NEANT