DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A.

NOTICE D'INFORMATION

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE MARCHE

PROPOSE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE REUNIE EXTRAORDINAIREMENT PREVUE LE 14 MARS 2014

ORGANISME CONSEIL

BMCE CAPITAL
GROUPE BMCE

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM prise en application du décret n° 2.02.556 du 22 hija 1423 (24 février 2003) l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 24/02/2014 sous la référence VI/EM/002/2014.

ABREVIATIONS

CA	Chiffre d'affaires
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CMP	Cours Moyen Pondéré
Eco.	Economique
K	Millier
M	Million
MAD	Dirham Marocain
MAX	Maximum
Md	Milliard
MIN	Minimum
Moy.	Moyen
SA	Société Anonyme
Stand.	Standing
VR	Volatilité Relative

SOMMAIRE

ABREVIATIONS **2**
SOMMAIRE **3**
AVERTISSEMENT **4**
PARTIE I : ATTESTATIONS **5**
I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION 6
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 7
III. L'ORGANISME CONSEIL 20
IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE 20
PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT **21**
I. CADRE JURIDIQUE 22
II. OBJECTIFS DU PROGRAMME 24
III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME 25
IV. DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME 26
V. FINANCEMENT DU PROGRAMME 26
VI. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME 26
VII. MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE 28
VIII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE 30
IX. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA 37
X. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL 38
PARTIE III : PRESENTATION DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA **39**
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL 40
II. ACTIVITE ET ORGANISATION 43
III. EVENEMENTS RECENTS ET SITUATION FINANCIERE 50
PARTIE IV : FACTEURS DE RISQUE **59**
PARTIE V : DONNEES COMPTABLES ET ANNEXES **63**

AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM n'implique ni approbation du programme de rachat ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

PARTIE I : ATTESTATIONS

I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président du Conseil d'Administration de la société **DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA** atteste que, à sa connaissance, à la date du visa de la notice d'information :

- La société détient directement 2 723 024 actions représentant 0,84% du capital social ;
- La société ne détient, indirectement, aucune action.

Il atteste également que les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Anas SEFRIOUI
Président Directeur Général

Tel : 05 22 67 99 00
Fax : 05 22 35 17 63
E-mail : pdg@addoha.ma

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nom :	**Nawfal AMAR**	**Ahmed BENABDELKHALEK**
Qualité :	Associé	Associé
Dénomination :	A. SAAIDI & ASSOCIES	DELOITTE AUDIT
Adresse :	4, Place Maréchal, Casablanca	288, Bd Zerktouni, Casablanca
Tel :	0522 27 99 16	0522 22 40 34
Fax :	05 22 20 58 90	05 22 22 40 78
Email :	namar@saaidi-associes.ma	abenabelkhalek@deloitte.co.ma
Date du 1er exercice soumis au contrôle :	2000	2006
Date de renouvellement du mandat actuel :	AG du 29 juin 2012	AG du 29 juin 2012
Date d'expiration du mandat actuel :	AGO statuant sur les comptes 2014	AGO statuant sur les comptes 2014

Attestations de concordance

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux aux 31 décembre 2011 et 2012 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. en vue de régulariser le marché

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux audités de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au titre des exercices clos aux 31 décembre 2011 et 2012.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse sociaux tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2011 et 2012.

Casablanca, le 19 février 2014

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés aux 31 décembre 2011 et 2012 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. en vue de régulariser le marché

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au titre des exercices clos aux 31 décembre 2011 et 2012.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse consolidés tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2011 et 2012.

Casablanca, le 19 février 2014

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux et consolides au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. en vue de régulariser le marché

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales et consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels sociaux et consolidés de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières sociales et consolidées semestrielles, données dans la présente notice d'information, avec les comptes semestriels ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins.

Casablanca, le 19 février 2014

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Rapports des Commissaires aux Comptes

Rapport général des commissaires aux comptes pour l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2012

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 juin 2012, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 9 948 868 357,06 dont un bénéfice net de MAD 1 577 444 585,58.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, 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 de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession 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 de synthèse contiennent des anomalies significatives. 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 de synthèse 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 de synthèse.

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 complétée et modifiée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a procédé aux prises de participation suivantes :

- 49,99% du capital de la société FONCIERE ISKANE S.A. pour M MAD 50 ;
- 100% du capital de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE S.A. pour K MAD 60 ;

- 100% du capital de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE S.A. pour K MAD 169.

Par ailleurs, la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a souscrit à l'augmentation du capital de la société TRADE MANAGEMENT S.A pour M MAD 49,7.

Casablanca, le 23 mai 2013

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés	**Deloitte Audit**
Nawfal Amar	**Ahmed Benabdelkhalek**
Associé	**Associé**

Rapport général des commissaires aux comptes pour l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 12 juin 2009, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 8 839 839 235,48 dont un bénéfice net de l'exercice de MAD 1 195 234 236,75.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, 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 de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession 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 de synthèse contiennent des anomalies significatives. 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 de synthèse 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 de synthèse.

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 complétée et modifiée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a procédé aux prises de participation suivantes :

- 40% du capital de la société AWAL SAKANE S.A.R.L pour M MAD 20 libéré à hauteur de M MAD 9,5, portant ainsi sa participation de 10% à 50% du capital de ladite société ;
- 33,33% du capital de la société REAL FLY S.A.R.L. pour M MAD 5 ;

- 100% du capital de la société ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES S.A.R.L. à associé unique pour K MAD 10 ;
- 100% du capital de la société « LES PEPINIERES DE L'ATLAS » S.A.R.L. à associé unique pour K MAD 300.

Par ailleurs, la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a souscrit à l'augmentation du capital de la société IMMOLOG pour M MAD 100.

Casablanca, le 16 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés	**Deloitte Audit**
Nawfal Amar	**Ahmed Benabdelkhalek**
Associé	**Associé**

Rapport d'audit sur les états financiers consolides du 1er janvier au 31 décembre 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comprenant le bilan au 31 décembre 2012, 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. Ces états financiers font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de MAD 11 893 345 871 dont un bénéfice net consolidé de MAD 1 956 460 147.

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 ainsi que de 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 financiers 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 financiers. 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. 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 financiers

A 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 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 23 mai 2013

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Rapport d'audit sur les états financiers consolides du 1er janvier au 31 décembre 2011

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comprenant le bilan au 31 décembre 2011, 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. Ces états financiers font ressortir un montant des capitaux propres consolidés du Groupe de MAD 10 518 238 171 dont un bénéfice net consolidé (part du Groupe) de MAD 1 834 953 547.

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, ainsi que de 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 financiers 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. 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 financiers

A 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 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 11 juin 2012

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2013

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 10 101 205 665,98, dont un bénéfice net de MAD 714 435 865,72, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. arrêtés au 30 juin 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2012

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 9 364 105 015,65, dont un bénéfice net de MAD 992 681 244,17, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. arrêtés au 30 juin 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2013

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. et de ses filiales (DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant K MAD 11 707 170, dont un bénéfice net de K MAD 598 031.

Nous avons effectué notre mission 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 du bilan consolidé et du compte de produits et de charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine au 30 juin 2013, conformément aux normes nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Attestation d'examen limite sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2012

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A. et de ses filiales (DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant K MAD 10 580 657, dont un bénéfice net de K MAD 566 966.

Nous avons effectué notre mission 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 du bilan consolidé et du compte de produits et de charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine au 30 juin 2012, conformément aux normes nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la SOCIETE D'AMENAGEMENT DE SAIDIA SA (SAS), détenue à 100% par la société GENERAL FIRM MOROCCO (GFM) qui fait l'objet d'intégration proportionnelle à 50% dans les comptes consolidés de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 30 juin 2012, fait l'objet d'un contrôle fiscal depuis février 2012 portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2007 à 2010. Les notifications y afférentes n'ont pas encore été reçues par la société.

Casablanca, le 26 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi et Associés
Nawfal Amar
Associé

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

III. L'ORGANISME CONSEIL

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Khalid Nasr
Président Du Directoire, BMCE CAPITAL

Tour BMCE – Rond point Hassan II - Casablanca
Tél : 05 22 49 89 78
Fax : 05 22 49 29 58
Email : k.nasr@bmcek.co.ma

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toute information et communication financières, Anas BERRADA, Directeur Général du pôle Finances et Ressources.

Adresse : Km 7, Route de Rabat Aïn Sebaâ

Tél : 05 22 67 99 00
Fax : 05 22 37 17 63
E-mail : a.berrada@groupeaddoha.com

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT

I. CADRE JURIDIQUE

La mise en œuvre du présent programme de rachat s'inscrit dans le cadre législatif défini (i) par les articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996) relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par le Dahir n°1-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la Loi 20-05, (ii) par le décret N 2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) modifiant et complétant le décret n°2-02-556 du 22 Dou-al Hijja (24 février 2003), fixant les normes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché et (iii) par la circulaire du CDVM.

Le programme de rachat de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres actions en Bourse, proposé par le Conseil d'Administration tenu le 23 janvier 2014, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 14 mars 2014 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Ledit programme fera l'objet des résolutions suivantes :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, agissant au terme des dispositions légales et statutaires de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires et agissant aux termes :

- **Des articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 30 août 1996** relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et amendée par le Dahir n°1-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la loi 20/05 ;
- **Du Décret N 2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010), modifiant et complétant le décret N 2-02-556 du 22 Dou-al Hijja 1423 (24 février 2003)** fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché ;
- **De la circulaire du CDVM Version janvier 2012, modifiée le 08 avril 2013**.

Et, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif au programme de rachat en Bourse par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres actions en vue de régulariser le marché, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par le CDVM, et **autorise expressément ledit programme de rachat** tel que proposé par le Conseil d'Administration lors de la séance du 23 janvier 2014. Les caractéristiques du programme de rachat sont fixées comme suit :

Actions concernées	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
Nombre maximum d'actions à détenir	3 225 571 actions*(*)* soit 1% du capital
Somme maximale à engager	MAD 258 045 680
Mode de financement	Par la trésorerie et les concours bancaires
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier du programme	Du 28 mars 2014 au 25 septembre 2015
Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :	
Prix minimum de vente	MAD 45 par action
Prix maximum d'achat	MAD 80 par action

(*) Incluant 2 723 024 actions (soit 0,84% du capital) auto-détenues au titre de l'ancien programme de rachat.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs, sans exception ni réserve, au Conseil d'Administration représenté par son Président, à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes.

Dans le cadre de l'exécution du programme de rachat, un mandat de gestion a été signé entre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et BMCE Capital Bourse en vue de régulariser le cours de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA en Bourse.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités légales et administratives prescrites par la loi.

Par ailleurs, la société prévoit d'insérer, dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration soumis à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes annuels, une partie consacrée au programme de rachat d'action. Cette partie du rapport présente notamment des informations communiquées mensuellement au CDVM, le nombre d'actions éventuellement achetées et cédées, les résultats du programme en termes d'évolution du cours et de la volatilité, et en terme financier pour la société. Cette information sera incluse également dans le rapport annuel.

II. OBJECTIFS DU PROGRAMME

Le Conseil d'Administration de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA souhaite renouveler le programme de rachat par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres actions afin de régulariser le cours de l'action DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA sur le marché boursier. Au titre de ce programme, ces interventions se feront sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca à contre tendance, en cas de variation excessive du cours sur le marché que ce soit à la hausse comme à la baisse. Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché.

Le programme de rachat en vue de régulariser le cours du titre consiste à intervenir sur le marché de l'action par l'émission d'ordres d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire les variations excessives du cours de l'action. Le programme intervient principalement lorsque la volatilité du titre s'écarte significativement de sa volatilité historique.

Le rachat d'actions propres intervient également en cas de liquidité du titre s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours sur le marché. Le programme de rachat d'actions propres par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA en vue de régulariser le marché de ses titres ne peut poursuivre d'autres objectifs que la régularisation du cours de l'action sur le marché boursier. En particulier, il ne peut avoir pour objectif :

- La constitution d'un stock de titres afin de procéder ultérieurement à une opération financière ou à une allocation aux salariés ;
- L'annulation postérieure des titres rachetés ;
- La recherche d'un résultat financier ;
- Le soutien du cours en s'opposant à une tendance forte du marché.

III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

Actions concernés	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
Prix maximum d'achat	MAD 80 par action
Prix minimum de vente	MAD 45 par action
Nombre maximum d'actions à détenir(*)	3 225 571 actions(*)
Part maximale du capital à détenir	1% du capital sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 14 mars 2014 du programme de rachat de ses propres actions en vue de régulariser le marché
Somme maximale à engager	MAD 258 045 680
Mode de financement	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires
Durée du programme	18 mois.
Calendrier	Date de début du programme : 28 mars 2014 Date de fin du programme : 25 septembre 2015

(*) Incluant 2 723 024 actions (soit 0,84% du capital) auto-détenues au terme du dernier programme de rachat.

Les caractéristiques du programme de rachat de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ont été fixées par le Conseil d'Administration de ladite société tenu le 23 janvier 2014, conformément (i) aux articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996), (ii) au décret n°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) et (iii) à la circulaire du CDVM.

Conformément aux dispositions de l'article 279 de la loi 17-95 telle que modifié et complété par la Loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ne pourra pas détenir ses actions propres pour une valeur supérieure à ses réserves autres que légales. Au 30/06/2013, la société dispose de réserves autres que légales, en l'occurrence des primes d'émission, de fusion et d'apport, d'un montant de MAD 3,3 Md (inchangé comparativement au 31/12/2013).

Eu égard au niveau actuel des réserves autres que la réserve légale, la société pourrait acquérir ses actions sur le Marché Central sans pour autant dépasser le niveau maximal à engager de MAD 258 045 680.

Dans tous les cas, la valeur des actions propres détenues par la société ne peut à aucun moment être supérieure ni au montant des réserves autres que légales ni au maximum autorisé par l'Assemblée Générale du 14 mars 2014. Dans le cas où DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA procèderait pendant la durée du programme de rachat à la distribution voire la réduction de ses réserves autres que légales à un montant inférieur au montant autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du

14 mars 2014, elle ne pourrait acquérir ses propres actions pour un montant dépassant lesdites réserves.

Il est à préciser également que, conformément à l'article 333 de la loi 17-95 précitée, ne seront pas disponibles, pour une éventuelle mise en distribution par l'Assemblée Générale, les réserves correspondant à la détention d'actions propres.

IV. DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME

Conformément à l'article 281 de la Loi 17-95 telle que modifié et complété par la Loi 20-05 relative aux sociétés anonymes et au projet de résolutions soumis au vote de l'Assemblée Générale, le programme de rachat objet de la présente notice d'information s'étalera sur une période de 18 mois, du 28 mars 2014 au 25 septembre 2015, soit la durée maximale autorisée par la loi.

De même, conformément à l'article 3.12.1 du règlement général de la Bourse des Valeurs, qui stipule que l'émetteur désirant mettre en œuvre un programme de rachat doit informer la société gestionnaire des modalités dudit programme au moins 5 jours de bourse avant son démarrage, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA devra informer la bourse des valeurs des modalités du programme le 20 mars 2014 au plus tard.

Tout retard dans l'information de la société gestionnaire est susceptible de retarder la date de début du programme. Le programme ne peut démarrer que 5 jours de bourse après avoir informé la société gestionnaire sans pour autant modifier la date de fin de programme.

V. FINANCEMENT DU PROGRAMME

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions par la mobilisation de sa trésorerie disponible ainsi que par les concours bancaires éventuellement et ce, aux conditions du marché. Au 30/06/2013, la trésorerie disponible de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA se monte à MAD 105 303 518.

VI. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA envisage de confier la gestion et l'exécution du programme de rachat, objet de la présente notice d'information à BMCE Capital Bourse.

Lorsqu'une opération sur titres à un impact sur le nombre d'actions ou leur nominal, comme une augmentation de capital, ou une division ou regroupement d'actions, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA prend, à l'avance, les dispositions nécessaires afin de faire valider par son Assemblée Générale et le CDVM, les nouvelles caractéristiques du programme et en informe à l'avance BMCE Capital Bourse afin d'éviter toute interruption du programme de rachat.

Le programme de rachat en vue de régulariser le marché de l'action consiste à intervenir sur le marché par l'émission d'ordre d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire la volatilité et les variations excessives du cours de l'action.

Le rachat d'actions en vue de régulariser le marché intervient également en cas de liquidité de l'action s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours. L'intervention de la société de bourse ne doit pas entraver le bon fonctionnement du marché. L'exécution du programme de rachat ne doit pas non plus induire en erreur sur le marché de l'action notamment sur l'identité, la qualité ou les intentions des acheteurs ou vendeurs.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par BMCE Capital Bourse, selon le mandat de gestion couvrant le programme de rachat, confié par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, représentée par son Président du Conseil d'Administration, Mr Anas SEFRIOUI et ratifié en date du 19 février 2014 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

BMCE Capital Bourse doit être seul juge des mouvements et des montants d'intervention sur le marché dans le cadre du programme de rachat. Le tout dans le respect des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'engage également à ne pas initier d'ordre de bourse en application du programme de rachat ni à donner des instructions de nature à orienter les interventions de BMCE Capital Bourse.

Dans le cadre du programme de rachat, BMCE Capital Bourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat et la vente des actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, sous réserve notamment du respect :

- Du cadre légal et réglementaire régissant les rachats d'actions en bourse ;
- Des prix d'intervention votés par l'Assemblée Générale ;
- Des conditions fixées par l'Assemblée Générale ;
- Du montant des réserves facultatives de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA si ces dernières deviennent inférieures au montant maximal à engager par la société ;
- Des dispositions de l'article 279 de la loi sur la SA.

Toutefois, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a la faculté de limiter, par voie d'avenant express, dûment signé par les parties, l'étendue des pouvoirs délégués à BMCE Capital Bourse, moyennant le respect par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA d'un délai d'information de deux jours ouvrés préalablement à la date de prise d'effet de cette limitation de pouvoirs. Dans cette situation, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA devra informer sans délais le CDVM et la Bourse de Casablanca.

BMCE Capital Bourse est tenu :

- D'établir et de transmettre au Mandant un état quotidien des transactions réalisées dans le cadre du Programme de Rachat (lieu d'exécution, date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions de la société de bourse, commissions Bourse de Casablanca (Montant TVA et montant nets) ;
- D'établir et de transmettre au Mandant une analyse mensuelle du marché des actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de telle manière à permettre au Mandant d'apprécier la régularisation dudit marché ;
- De tenir un registre des transactions permettant de suivre l'exécution du programme de rachat, autorisé par l'AGO. Ce registre indique l'ordre chronologique desdites transactions notamment les mentions suivantes :
  - La date et l'heure de la transaction ;
  - Le cours et le sens de la transaction ;
  - Le nombre d'actions objet de la transaction ;
  - Le coût total de l'opération ;
  - La fraction du capital social représentée par les actions objet de la transaction et en cumul.
- A transmettre au Mandant, au CDVM et à la Bourse de Casablanca, en temps utiles, tout document relatif au déroulement et à la réalisation de l'Opération.

Dans le délai de 5 jours après la fin de chaque mois, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA informe le CDVM des transactions exécutées sur l'action (date, volume et prix par action) pour le compte de ses dirigeants et de toutes autres personnes morales que ledit émetteur contrôle au sens de la loi sur la SA.

VII. MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE[1]

BMCE CAPITAL BOURSE agit dans le cadre strict des moyens en titres et en espèces mis à sa disposition par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA. En aucun cas, BMCE CAPITAL BOURSE ne peut affecter ses propres moyens financiers à l'exécution du programme de rachat. BMCE CAPITAL BOURSE perçoit de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA une rémunération en contrepartie de la prestation de gestion du programme de rachat. Ladite rémunération ne doit pas être conditionnée par référence ni à un nombre de transactions à réaliser, ni à un résultat financier à attendre pendant ou à l'issue du programme de rachat d'actions.

Les transactions afférentes au programme de rachat doivent être réalisées uniquement sur le marché central. L'intervention sur le marché de blocs pour la réalisation du programme de rachat est interdite.

[1] Les modalités peuvent subir des changements conformément à la réglementation applicable.

En application du programme de rachat, la société de bourse ne peut présenter sur le marché que :

- Des ordres à l'achat dont le prix est au maximum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à l'achat, présente sur le marché ;
- Les ordres à la vente dont le prix est au minimum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à la vente présente sur le marché ;
- Une transaction est réputée indépendante lorsqu'elle ne résulte pas de l'exécution du programme de rachat.

La société de bourse ne doit pas présenter concomitamment sur la feuille de marché plus d'un ordre par limite de cours et plus de trois ordres à des limites de cours différentes, dans un même sens.

Les ordres de bourse donnés par BMCE CAPITAL BOURSE dans le cadre du programme de rachat sont transmis sur le marché boursier au plus tard 10 minutes avant le fixing de clôture dans la mesure où DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est cotée en continu.

Les ordres de bourse émis dans le cadre de l'exécution du programme de rachat doivent avoir une validité d'un jour. La société de bourse s'assure que son intervention quotidienne sur le marché ne dépasse pas la plus élevée des valeurs suivantes :

- 25 % du nombre quotidien moyen des actions enregistré sur le marché central ;
- 500 actions à l'achat et à la vente.

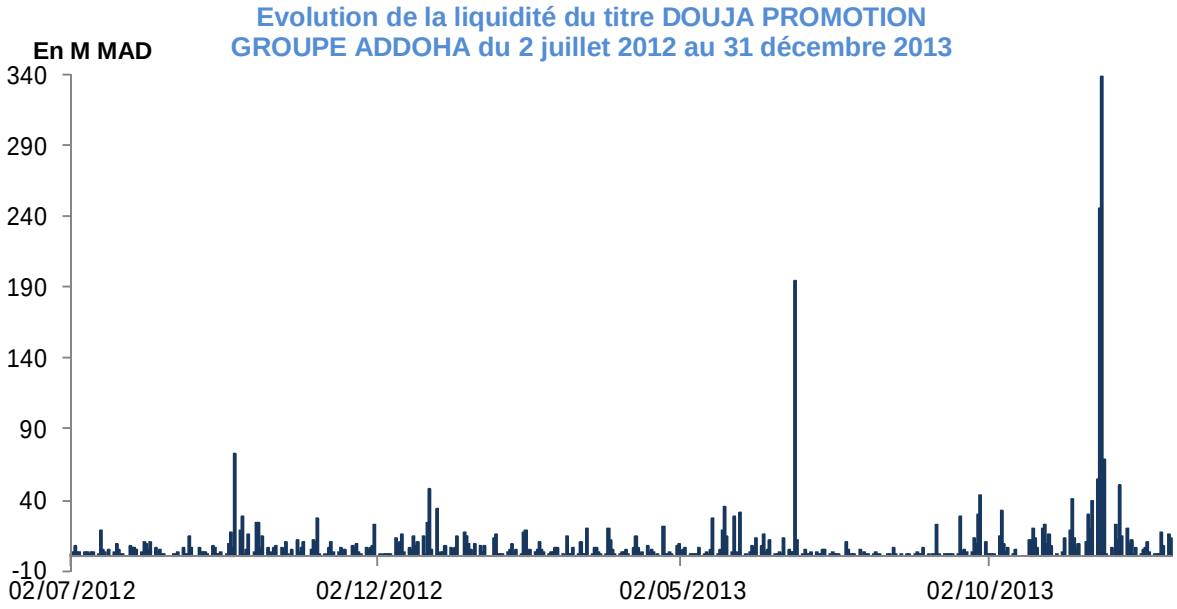
Le nombre quotidien moyen est fixé sur la base des transactions enregistrées sur le marché central pendant le mois calendaire précédant celui durant lequel ladite intervention est effectuée.

Si un stock résiduel venait à rester détenu par l'émetteur à l'issue du programme de rachat, il doit être liquidé dans les 12 mois à compter de la fin dudit programme dans les conditions suivantes :

- Le stock cumulé peut être cédé via le marché central et /ou le marché de bloc ;
- La sortie à travers le marché central se fait selon les mêmes règles d'intervention sur le marché qui s'appliquent au programme de rachat.

VIII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE

1. Évolution de la liquidité



Source : BMCE Capital

Du 2 juillet 2012 au 31 décembre 2013, les échanges sur le titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA se sont montés à 64 177 924 actions, pour un volume de M MAD 3 572,2 au cours moyen pondéré -CMP- de MAD 55,7. Le coefficient de liquidité[2] s'établit ainsi à 19,9%.

Le volume moyen par séance s'établit à M MAD 9,7, correspondant à 173 924 titres négociés en moyenne par séance. Signalons que le flux transactionnel sur le titre a été intégralement réalisé sur le Marché Central.

Au cours de cette période, le volume maximum par séance a été de M MAD 339,3 enregistré le 27 novembre 2013, soit 6 337 126 titres DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA échangés à un cours moyen de MAD 53,5. Non loin derrière, le titre ADDOHA a brassé en date du 26 novembre 2013 des flux transactionnels de M MAD 246,0, représentant 4 579 805 titres à un CMP de MAD 53,7. Enfin, ADDOHA a drainé en date du 27/06/2013 une volumétrie de M MAD 194,8, soit 4 092 684 actions transigées à un CMP de MAD 47,6.

A l'opposé, le volume minimum ressort à K MAD 42,0, correspondant à un échange de 990 à un CMP de MAD 42,4.

Pour sa part, le taux de cotation[3] sur la période d'observation de l'action DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ressort à 100,0%. En effet, le nombre de jours de cotation du titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'élève à 369 jours, soit exactement le nombre de jours de Bourse sur la période étudiée.

[2] Le coefficient de liquidité correspond au rapport entre le nombre d'actions échangées et le nombre de titres du capital.
[3] Le taux de cotation est le rapport entre le nombre de séances cotées et le nombre de jours de Bourse sur la période.

2. Evolution du cours et de la volatilité

a- Evolution du cours

Entre le 2 juillet 2012 et le 31 décembre 2013, le cours moyen pondéré de la valeur DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ressort à MAD 55,7 avec un minimum de clôture de MAD 40,0 enregistré les 18 et 19 septembre 2013 et un maximum de MAD 72,9 réalisé les 3 et 4 septembre 2012.

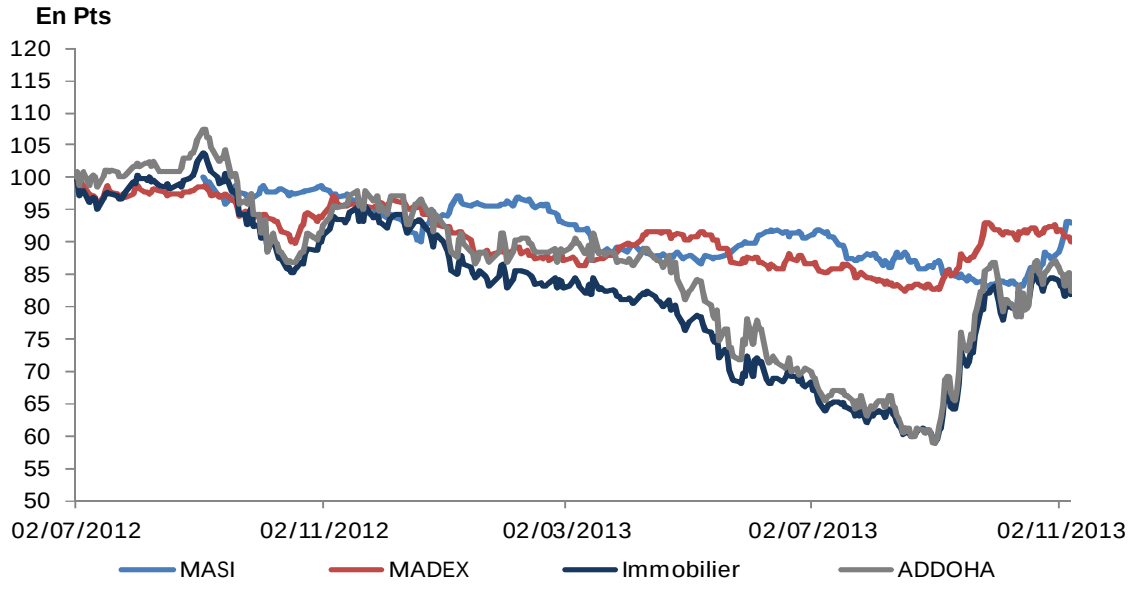
En MAD	CMP	Min	Max
1 mois	57,9	54,5	59,2
3 mois	54,4	44,5	59,2
6 mois	52,3	40,0	59,2
9 mois	51,9	40,0	60,5
12 mois	52,9	40,0	62,5
18 mois	55,7	40,0	72,9

Nb : Min et Max de clôture

Source : BMCE Capital

Au cours de cette période, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a sous-performé le marché, accusant des pertes de -16,6% à MAD 55,9 en date du 31 décembre 2013, contre des pertes respectives de -9,3% à 9 114,14 points pour le MASI, de -9,6% à 7 418,05 points pour le MADEX et de -17,6% à 22 732,16 points pour son indice sectoriel.

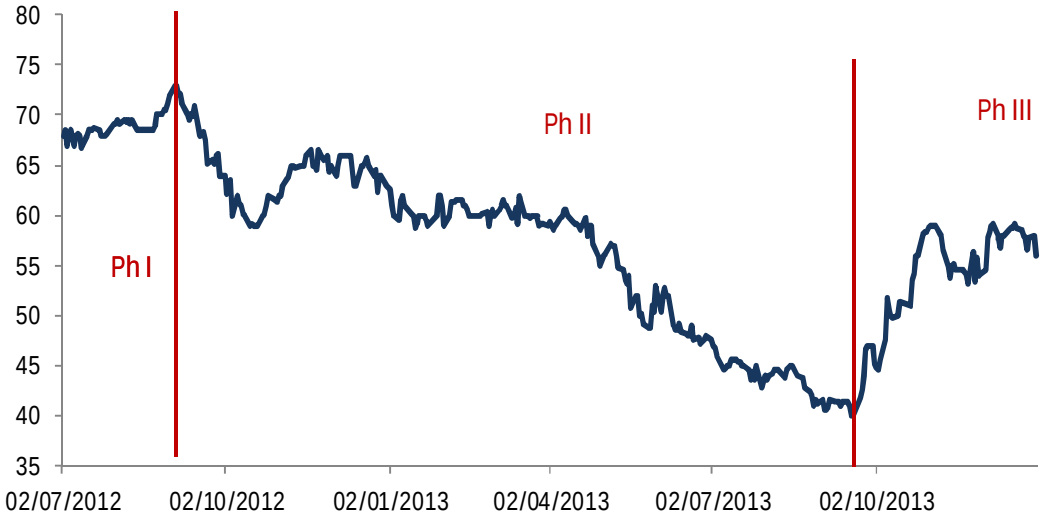
Evolution comparée de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, du MASI, MADEX et le l'indice sectoriel



Source : BMCE Capital

Notons que l'évolution du cours du titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a connu trois principales phases :

Evolution comparée du cours et de la volumétrie de DOUJA



Source : BMCE Capital

- Une période d'hésitation suivie d'une hausse accentuée observée du 2 juillet au 4 septembre 2012, où le titre progresse de 8,8% à MAD 72,9 ;
- Une correction de forte amplitude s'étendant du 5 septembre 2012 au 18 septembre 2013 à l'issue de laquelle le titre recule de 45,1% à MAD 40 ;
- Et, une phase de reprise au terme de laquelle l'action gagne 39,8% à MAD 55,9 en date 31 décembre 2013.

b- Evolution de la volatilité

La volatilité historique du titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA retracée dans le tableau ci-dessus, traduit des fluctuations plus importantes que celles de ses indices de référence.

Volatilité	ADDOHA	MASI	MADEX	Secteur	Volatilité Relative MASI[4]
1 mois	29,7%	6,9%	7,3%	18,9%	2,09
3 mois	40,5%	10,0%	10,4%	30,4%	2,82
6 mois	34,3%	8,8%	9,2%	26,2%	2,53
9 mois	33,7%	8,9%	9,3%	25,9%	2,34
12 mois	31,5%	8,9%	9,3%	24,4%	2,05
Depuis le 02/07/2012	28,8%	9,3%	9,5%	22,4%	1,78

Source : BMCE Capital

[4] La volatilité relative correspond au rapport entre la covariance du rendement du titre avec le rendement du marché et la variance du rendement du marché.

En effet, entre le 2 juillet 2012 et le 31 décembre 2013, la volatilité se situe à 28,8% pour DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA contre 9,3% pour le MASI, 9,5% pour le MADEX et 22,4% pour l'indice sectoriel.

La volatilité historique sur 1 mois glissant ressort, pour sa part, à 29,7% pour DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comparativement à 6,9% pour l'indicateur de toutes les valeurs cotées, à 7,3% pour l'indice des valeurs du continu et à 18,9% pour l'indice sectoriel.

Notons que la volatilité historique est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action, multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés. De manière générale, la formule est la suivante :

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{N-1}\sum_{1}^{t}\left(Rt - \overline{R}\right)^2}$$

Avec :

VH est la volatilité historique annualisée, sur une base d'un an, soit 250 séances boursières.

N : Nombre de performances calculées pendant la période.

$\overline{\mathbf{R}}$: Moyenne des rendements

$\mathbf{R_t}$: Variation quotidienne des cours de l'action entre la date *t* et à la date *t-1*

3. *Tracking* du cours du titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Au terme des 12 derniers mois, les quantités moyennes mensuelles transigées sur le titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA oscillent entre un minimum de 32 507 titres transigés au cours du mois d'août 2013 à un CMP mensuel de MAD 43 et un maximum de 947 910 titres échangés durant le mois de novembre 2013 à un CMP mensuel de MAD 54.

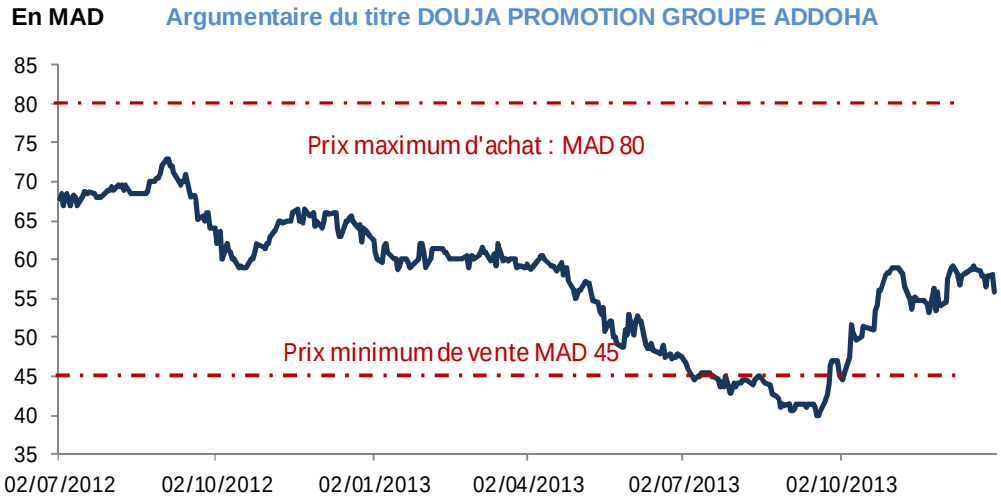
SEANCE	CMP	Plus bas*	Plus haut*	Quantité moyenne
		2 013		
Janvier	60,2	58,8	62,5	129 457
Février	60,2	59,0	61,4	88 931
Mars	60,2	59,0	62,0	95 814
Avril	58,5	55,0	60,5	84 173
Mai	51,2	48,8	57,2	177 131
Juin	48,2	47,2	52,8	322 246
Juillet	45,0	42,8	47,5	62 970
Août	43,0	41,0	45,0	32 507
Septembre	43,6	40,0	47,0	201 225
Octobre	53,4	44,5	58,8	191 442
Novembre	53,8	53,2	59,0	947 910
Décembre	57,9	54,5	59,2	189 379

**Sur la base des cours de clôture*

Source : BMCE Capital

4. Éléments de fixation du prix d'intervention

Compte tenu de l'évolution historique du cours durant la période d'étude, le prix minimum de vente a été fixé à MAD 45. En effet, ce seuil avoisine le minimum de clôture enregistré par l'action DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA durant la période d'étude qui est de MAD 40.



Source : BMCE Capital

Après avoir fixé le prix minimum de vente à MAD 45 et compte tenu de l'évolution historique du cours du titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, le prix maximum d'achat a été défini à MAD 80, niveau qui semble avoisiner le maximum de clôture sur la période de MAD 72,9. Ce niveau présente un *upside* de 77,8% par rapport au prix minimum de vente et de 43,1% par rapport au cours de clôture de fin de période de MAD 55,9.

En conclusion, le nouveau prix d'intervention proposé pour le programme de rachat de l'action DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est de MAD 45 comme prix minimum de vente et MAD 80 comme prix maximum à l'achat, contre respectivement MAD 100 et MAD 160 au titre du précédent programme de rachat.

5. Programmes de rachat précédents

Les précédents programmes de rachat lancé par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA depuis le 2 juillet 2007 présentaient les caractéristiques suivantes :

a – Programme I :

Titres concernés :	Actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
Prix d'intervention (Hors frais d'achat et de vente) :	
Prix maximum d'achat et de vente	MAD 275
Prix minimum d'achat et de vente	MAD 195
Nombre maximum d'actions à détenir :	8 505 000 actions
Part maximale du capital à détenir :	3,0% du capital
Montant Maximal à engager	MAD 2 338 875 000
Durée du programme :	18 mois.
Calendrier :	Date de début du programme : 2 juillet 2007 Date de fin du programme : 31 décembre 2008

Source : BMCE Capital Bourse

Au terme de son premier programme de rachat, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a réalisé une plus-value M MAD 100,7.

b – Programme II :

Titres concernés :	Actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
Prix d'intervention (Hors frais d'achat et de vente) :	
Prix maximum d'achat	MAD 200
Prix minimum de vente	MAD 130
Nombre maximum d'actions à détenir :	8 505 000 actions
Part maximale du capital à détenir :	2,7% du capital
Montant Maximal à engager :	MAD 1 701 000 000
Durée du programme :	18 mois.
Calendrier :	Date de début du programme : 1er juillet 2009 Date de fin du programme : 31 décembre 2010

Source : BMCE Capital Bourse

Au terme de son second programme de rachat, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a réalisé une moins-value M MAD 33,3.

c – Programme III :

Titres concernés :	Actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
Prix d'intervention (Hors frais d'achat et de vente) :	
Prix maximum d'achat	MAD 160
Prix minimum de vente	MAD 100
Nombre maximum d'actions à détenir :	3 150 000 actions
Part maximale du capital à détenir :	1,0% du capital
Montant Maximal à engager :	MAD 504 000 000
Durée du programme :	18 mois.
Calendrier :	Date de début du programme : 7 septembre 2011 Date de fin du programme : 6 mars 2013

Source : BMCE Capital Bourse

A la fin du troisième programme de rachat, la moins-value latente globale s'établit à M MAD -384,6.

Le tableau suivant résume les principales informations relatives aux programmes de rachat de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA :

Caractéristiques des programmes précédents			
	Programme I	**Programme II**	**Programme III**
Durée du programme	18 mois	18 mois	18 mois
Début du programme	02/07/2007	01/07/2009	07/09/2011
Fin du programme	31/12/2008	31/12/2010	06/03/2013
Prix maximum d'Achat	MAD 275**	MAD 200	MAD 160
Prix minimum de Vente	MAD 195***	MAD 130	MAD 100
Nombre d'actions	8 505 000	8 505 000	3 150 000
Pourcentage du Capital	3,0%	2,7%	1,0%
Montant maximal à engager	MAD 2 338 875 000	MAD 1 701 000 000	MAD 504 000 000
Cours le plus haut	MAD 228,26	MAD 143,14	MAD 94
Cours le plus bas	MAD 96,21	MAD 87,77	MAD 58,8
Cours moyen pondéré	MAD 169,3	MAD 115	MAD 69
Taux de cotation	98,4%	100,0%	100,0%
Volatilité 3 mois	58,7%	14,1%	23,4%
Volatilité 12 mois	37,5%	21,7%	24,9%
Volatilité période	34,2%	24,9%	25,9%
Nb actions achetées	9 081 348	0	60 405
Nb actions vendues	5 928 040	490 689	0
Stock début	0	3 153 308	2 662 619
Stock fin	3 153 308	2 662 619	2 723 024
% capital détenu	1,1%	0,8%	0,9%
Plus / moins-value réalisée du programme	MAD 100 733 348	MAD -33 282 519,49	-
Plus/ moins-value latente	-	-	MAD - 384 550 048*

**Données arrêtées à fin décembre 2013*
*** Prix maximum d'achat et de vente*
**** Prix minimum d'achat et de vente*

Source : BMCE Capital Bourse

Au total, la provision globale constatée par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au titre du programme de rachat de ses actions se monte à M MAD 360,9 au 31/12/2012, tandis que la moins-value latente à fin décembre 2013 se monte à M MAD 384,6.

IX. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

L'intention de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins-values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres. Les ajustements dus aux fluctuations des cours de l'action DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA devraient avoir un impact sur les provisions de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA en cas de moins-values constatées à la clôture de l'exercice comptable.

En faisant l'hypothèse que DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA acquiert tous les titres visés par le programme au prix maximum de MAD 80 et les revende tous au prix minimum de MAD 45, chaque achat et vente du nombre total d'actions autorisé dégagerait une moins-value de M MAD -112 894 985.

X. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

1. Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins-value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier. Si le cours moyen du portefeuille ressort en deçà du cours au 31 décembre, les moins-values latentes donneront lieu à la constitution de provisions pour dépréciation.

Conformément à la décision de l'assemblée générale ordinaire de la société, le montant des dividendes des actions auto-détenues en propre par la société au moment de la date de paiement est affecté en report à nouveau.

2. Régime fiscal

Régime fiscal applicable aux profits de cession

Le rachat par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins-values.

Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

Régime fiscal applicable aux dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

PARTIE III : PRESENTATION DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

- **Dénomination sociale :** DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
- **Siège social :** Casablanca -Ain Sebâa- Km 7, Route de Rabat
- **Forme juridique :** Société Anonyme à Conseil d'Administration
- **Date de constitution :** 18 avril 1988
- **Durée de vie :** 99 ans
- **Objet social :**

(Article 5 des statuts)

Selon l'article 5 des statuts, la société a pour objet soit pour elle-même, soit en participation, soit pour un tiers au Maroc ou dans tout autre pays :

- Toute opération de promotion immobilière telle que définie par le Dahir n° 1.85.100 du 17 août 1985 portant promulgation de la loi n° 15-85 instituant des mesures d'encouragement aux investissements immobiliers ;
- L'acquisition de tous terrains bâtis ou non bâtis, ainsi que toute propriété sise au Maroc ;
- L'exploitation et la mise en valeur desdits terrains au moyen notamment d'opérations de lotissements, viabilisation, aménagement, équipement et de l'édification de construction à usage d'habitation, commercial, professionnel, industriel ou autre ;
- La transformation des biens immeubles, leur vente en copropriété par lot ou unité ;
- La rédaction d'actes constatant la mutation de tout bien immobilier ;
- La constitution et la gestion de syndicat de tout immeuble conformément à la réglementation des immeubles en copropriété et toute opération y afférentes, y compris l'exercice de la fonction de syndic ;
- Et, plus généralement, toutes opérations mobilières ou immobilières qui pourraient se rattacher directement ou indirectement à l'objet de la société.

- **Capital social : (au 31/12/2013)** MAD 3 225 571 180 réparti en 322 557 118 actions d'une valeur nominale de MAD 10.
- **Exercice social :** Du 1er janvier au 31 décembre
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tribunal de Commerce de Casablanca.
- **Numéro d'Inscription au Registre de Commerce :** 52 405
- **Téléphone :** (212) 522 67 99 00
- **Télécopie :** (212) 522 35 17 63

- **Site Web :** www.groupeaddoha.com
- **E-mail :** douja.promotion@addoha.ma
- **Consultation des documents juridiques :** Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts en faveur des actionnaires et des tiers peuvent être consultés au siège social de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, à Casablanca, Ain Sebâa, Km 7- Route de Rabat.
- **Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur :**
  - La Société est régie par le droit marocain, la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, ainsi que par ses statuts.

  De par son activité, elle est régie par les Dahirs suivants :

  - Loi n°25-90 promulguée par le Dahir n°1-92-7 du 17 juin 1992 relatif aux lotissements, groupe d'habitation et morcellements ;
  - Loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 ;
  - Dahir du 12 août 1913 formant code des obligations et contrats, complété par la loi n° 44-00 du 3 octobre 2002 relative à la vente en état futur d'achèvement ;
  - Loi n° 18-00 du 3 octobre 2002 relative au statut de la copropriété des immeubles bâtis ;
  - Article 19 de la loi de Finances 1999-2000 instituant des exonérations fiscales au profit des promoteurs immobiliers, tel qu'il a été modifié et complété par l'article 16 bis de la loi de Finances pour l'année 2001 ;
  - Article 92 de la loi de Finances 2010 instituant de nouvelles exonérations fiscales au profit des promoteurs immobiliers ;

  De par sa cotation sur la Bourse des Valeurs, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

  - Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00 et 52-01et 46-06 ;
  - Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 et l'arrêté n° 1268-08 du 7 juillet 2008 ;
  - Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux

informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01, la loi 36-05 et la loi 44-06 ;

- Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi n°43-02 ;

- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001et l'arrêté n°77-05 du 17 mars 2005 ;

- Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi 46-06 ;

- Le règlement général du CDVM approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822-08 du 14 avril 2008.

De par son statut d'émetteur de billets de trésorerie, Douja Promotion Groupe Addoha est soumise aux dispositions des textes suivants :

- Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de Créances Négociables ;

- Les dispositions du dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (Modifié par la loi n°43-02).

II. ACTIVITE ET ORGANISATION

1. Historique et activités

Créé en 1988, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA compte 587 salariés et a pour vocation première la construction, le financement et la commercialisation de logements sociaux, de moyen et de haut de gamme aussi bien au Maroc qu'à l'étranger.

A fin 2012, le Groupe compte 178 891 unités en cours de réalisation, dont 72% réservées aux logements économiques et de moyen standing et 28% pour le segment haut standing.

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA sous-traite l'ensemble des activités de construction et de corps de métiers pour se focaliser sur (i) l'identification et l'étude des terrains à acquérir, (ii) la conception, le dimensionnement et la réalisation de projets immobiliers et (iii) la commercialisation de logements.

La société s'inscrit dans une double politique de diversification aussi bien de son offre que de son maillage territorial. Le Groupe a, de ce fait, investi dans les logements économiques, de moyen et de haut de gamme dans plusieurs villes du Royaume : Casablanca, Kentitra, El Jadida, Rabat-Salé, Tamesna, Fès, Meknès, Marrakech, Beni-Mellal, Fqih Ben Salah, Agadir, Tanger-Tétouan, Oujda et Saidia.

En parallèle, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a conclu depuis l'année 2006 des partenariats avec des opérateurs tant locaux qu'étrangers, à savoir, AL QUDRA, SOMED, CGI, FADESA, GILMAR et Groupe JAMAI pour développer plusieurs projets d'envergure dans les années à venir.

Le Groupe a également conclu en 2011, une convention avec l'Agence de Logements et Equipements Militaires -ALEM- portant sur la construction de 38 000 logements, dont 80% d'habitat social et 20% d'intermédiaire.

Sur le plan qualitatif, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est le premier opérateur arabe et africain à avoir obtenu en octobre 2000 la certification ISO 9001 version 2000 auprès de SGS European Quality Certification Institut pour ses activités de conception, de développement, de production et de commercialisation de logements.

Cette certification fait depuis, l'objet d'un contrôle annuel pendant la période juillet-août de chaque année. Cette certification couvre les domaines suivants : (i) la conception, (ii) le développement, (iii) la production et (iv) la commercialisation de logements.

Cette certification a été reconduite sur une nouvelle période triennale (juillet 2007 - juillet 2010). Cette reconnaissance internationale est le fruit d'une démarche opérationnelle partagée par l'ensemble des collaborateurs de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA depuis plusieurs années afin d'entretenir une relation clientèle optimale visant la satisfaction de ses attentes tant au niveau de la qualité des logements que du strict respect des délais de livraison.

Enfin, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a obtenu en septembre 2009 une nouvelle certification « ISO 9001 version 2008 » pour la démarche qualité lors de la réalisation de programmes immobiliers économiques, intermédiaires et haut standing.

2. Filiales

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA compte 24 filiales, actives principalement dans l'acquisition de terrains ainsi que dans la réalisation, le financement et la commercialisation de logements de type économique et de standing.

Participations directes	Segment	% détention	Autres actionnaires	Capital social (MAD)	CA S1 2013 (K MAD)	RN S1 2013 (K MAD)
IMMOLOG SA	Eco. & Moy. Stand.	50%	CGI	250 000 000	176 235	23 152
PROMOLOG SARL	Eco. & Moy. Stand.	99,9%	-	200 000	-	-68
PROMIF SARL	Eco. & Moy. Stand.	99,9%	-	200 000	-	-7
DAR JAWDA SARL	Eco. & Moy. Stand.	99,9%	-	17 500 000	6 525	869
ADDOHA ESSALAM	Eco. & Moy. Stand.	99,9%	-	1 762 000	507 359	144 474
TANGER SAKANE SA	Eco. & Moy. Stand.	99,9%	-	300 000	32 629	-9 956
CAP SPARTEL	Eco. & Moy. Stand.	50%	DETROIT ET DEVELOPPEMENT	50 000 000	-	-83
AL QUDRA ADDOHA	Eco. & Moy. Stand.	49,99%	AL QUDRA HOLDING MAROCO	50 000 000	7 965	74
MABANI ZELLIDJA	Eco. & Moy. Stand.	50%	SOMED	500 000 000	120 178	43 238
BELADI HADJ FATAH	Eco. & Moy. Stand.	50%	ANASSI SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE	11 010 000	15 043	-2 618
OPTIM IMMOBILIER	Eco. & Moy. Stand.	99,6%	-	1 000 000	-	-87
FONCIERE ISKANE	Eco. & Moy. Stand.	50%	ALEM	100 000 000	-	-3 039
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	Eco. & Moy. Stand.	100%	-	61 067	-	-
AWAL SAKANE	Eco. & Moy. Stand.	50%	AL MOUAHADA LILISTITMARE AL AKARI SARL et HATAHET AYMAN	50 000 000	39 203	7 448
MABANI DETROIT	Haut standing.	80%	GILMAR	5 000 000	-	-678
GENERAL FIRM OF MOROCCO SA *	Haut Standing	50%	FADESA MARTINSA	1 000 000	206 869	-10 734
MARRAKECH GOLDEN RESSORT	Haut Standing	99,9%	-	300 000	-	-1 756
CITA	Haut Standing	99,9%	-	300 000	668 762	124 548
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	Haut Standing	99,9%	-	300 000	-	-39
ATLAS MEDITERRANEAN	Bureau de représentation à Paris	100%	-	10 000	-	-

TRADE MANAGEMENT	Services	99,9%	-	50 000 000	100 481	-7 477
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	Exploitation de pépinières	100%	-	300 000	-	-897
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	Eco. & Moy. Stand.	100%	-	169 000	-	-138
AL MAKANE ALJAMIL	Eco. & Moy. Stand.	100%	-	1 000 000	-	-27

** Chiffre d'affaires et résultat net consolidés.*

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Au terme du premier semestre 2013, sept filiales de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA totalisant un résultat net agrégé de M MAD 343,8.

A contrario, quinze sociétés filiales du Groupe affichent des résultats nets négatifs accumulant des pertes agrégées de M MAD -37,6.

3. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2013, le périmètre de consolidation du Groupe ADDOHA se présente comme suit :

Société	% d'intérêt & contrôle	Méthode de consolidation
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	100%	IG
IMMOLOG	50%	IG
PROMOLOG	100%	IG
PROMIF	100%	IG
DAR JAWDA	100%	IG
ADDOHA ESSALAM	100%	IG
TANGER SAKANE	100%	IG
CAP SPARTEL	50%	IP
ALQUDRA ADDOHA	50%	IP
MABANI ZELLIDJA	50%	IP
BELADI HADJ FATAH	50%	IG
OPTIM IMMOBILIER	100%	IG
FONCIERE ISKANE	50%	IG
DOUJA PROMOTION GUINEE	100%	IG
AWAL SAKANE	50%	IG
MABANI DETROIT	80%	IG
GFM	50%	IP
MARRAKECH GOLDEN RESORT	100%	IG
CITA	100%	IG
MAROC VILLAGES	100%	IG
ATLAS & MEDITERRANEAN PROP	100%	IG
TRADE MANAGEMENT	100%	IG
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	100%	IG
DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE	100%	IG
AL MAKANE AL JAMIL	100%	IG

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

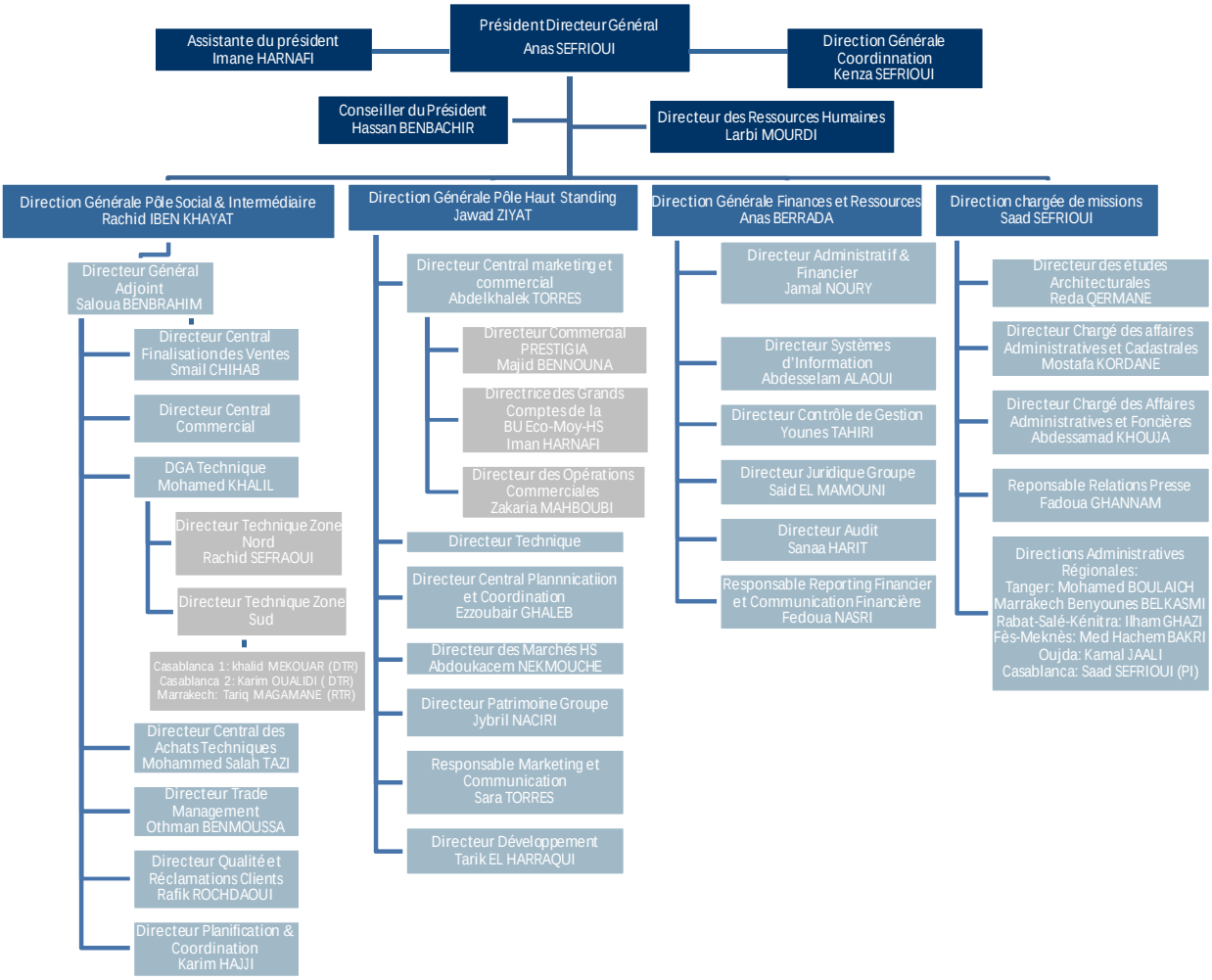
4. Organisation

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est dirigée par M. Anas SEFRIOUI en qualité de Président Directeur Général. Les autres principaux cadres dirigeants de la société au 30 juin 2013 sont :

Prénom, Nom	Fonction	Date d'entrée dans la société
Top Management		
M. Anas SEFRIOUI	Président Directeur Général	1988
M. Hassan BEN BACHIR	Conseiller du Président	2002
M. Jawad ZIYAT	Directeur Général Délégué	2008
M. Rachid IBEN KHAYAT	Directeur Général Délégué	2011
M. Anas BERRADA	Directeur Général Délégué	2011
Mme Kenza SEFRIOUI	Directeur Général Délégué	2007
M. Saad Sefrioui	Directeur Chargé de missions	2011
Mme Saloua BENBRAHIM	Directeur Général Adjoint Commercial et Marketing	1992
Autres dirigeants		
M. Mhamed KHALIL	Directeur Général Adjoint Technique	2002
M. DAMUN	Directeur Technique (Haut Standing) par interim	2010
M. Jamal NOURY	Directeur Administratif et Financier	2007
M. Larbi MOURDI	Directeur des Ressources Humaines Groupe	2012
M. Ezzoubair Ghaleb	Directeur Central Planification et Coordination	2011

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Organigramme de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 30 juin 2013



Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

5. Structure et répartition du capital

Durant l'exercice 2013, le Groupe a procédé à une augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes au titre l'exercice 20128. Cette opération s'est traduite par la création de 7 557 118 actions nouvelles à un cours de 45, soit un montant de MAD 340 070 310.

Au 30 septembre 2013, le capital social de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'établit ainsi à MAD 3 225 571 180, entièrement libéré, réparti en 322 557 118 actions de valeur nominale MAD 10.

Actionnariat	Capital avant augmentation		Actions nouvelles	Capital après augmentation	
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	Nombre d'actions	% du capital
Famille Sefrioui	176 448 805	56,02%	5 998 562	182 447 367	56,56%
Dont M. Anas Sefrioui	*176 422 005*	*56,01%*	*5 998 348*	*182 420 353*	*56,55%*
Divers	135 828 171	43,12%	1 558 556	137 386 727	42,59%
Actions auto-détenues	2 723 024	0,86%	-	2 723 024	0,84%
Total	**315 000 000**	**100 %**	**7 557 118**	**322 557 118**	**100 %**

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

M. Anas SEFRIOUI, Président du Conseil d'Administration de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, contrôle directement, en date du 30 septembre 2013, 56,55% du capital social et des droits de vote de la société.

A ce jour, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.

III. EVENEMENTS RECENTS ET SITUATION FINANCIERE

1. Evénements récents

Opérateur de taille dans le secteur de la promotion immobilière, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a scellé depuis son introduction en Bourse plusieurs alliances stratégiques avec des opérateurs privés aussi bien nationaux qu'internationaux pour la réalisation de programmes immobiliers et touristiques. Il s'agit notamment d'AL QUDRA, FADESA MAROC, CGI, Groupe JAMAI, SOMED et ALEM.

Dans le cadre de ces partenariats stratégiques, le Groupe a élargi son périmètre d'exploitation via la création ou l'acquisition de filiales. La dernière opération date de 2011 et porte sur la création d'une filiale commune avec l'ALEM pour le développement de 38 000 logements. Dans ce sillage, quatre programmes ont été autorisés à Casablanca et Oujda et un autre est en cours d'autorisation à Kénitra.

Pour accompagner son programme de développement, le Groupe s'est attelé au renforcement de son assiette foncière à travers l'acquisition en 2012 de 200 ha sur l'axe Casablanca-Rabat, correspondant

[8] M. Anas SEFRIOUI, actionnaire majoritaire de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, a converti l'intégralité de ses dividendes en actions.

à 40 000 logements supplémentaires pour une mise de MAD 2,1 Md. Dans une moindre mesure, ADDOHA a acquis 100 hectares au premier semestre 2013 pour un montant de M MAD 400.

De même et afin d'accélérer le développement de la station de SAIDIA, la SOCIETE D'AMENAGEMENT DE SAIDIA –SAS-, filiale à 100% de GFM, a signé, en date du 22 juin 2011, un protocole d'accord avec CDG DEVELOPPEMENT et la SOCIETE MAROCAINE D'INGENIERIE TOURISTIQUE -SMIT- pour la cession des lots hôteliers et touristiques de la station Saïdia.

Visant à renforcer son assise financière, ADDOHA a procédé de manière concomitante en août 2010 à (i) une augmentation de capital de près de MAD 3 Md (dont MAD 2,7 Md de prime d'émission) et (ii) une émission obligataire de MAD 2 Md avant d'émettre un programme de billet de trésorerie de MAD 1 Md en 2011.

Enfin et ambitionnant d'élargir son maillage territorial en Afrique, et après la signature de quatre conventions pour le développement de projets immobiliers d'une consistance initiale de plus de 6 000 logements sociaux en Côte d'Ivoire, au Cameroun, en Guinée Conakry et au Congo Brazzaville, le Groupe a conclu au S1 2013 de nouvelles conventions d'investissement avec les autorités du Niger et du Sénégal. Les premières acquisitions de terrains ont été finalisées en 2012. La société a également créé en 2012 DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE et durant le premier semestre 2013 DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE.

2. Situation financière

Principaux chiffres sociaux relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012

En M MAD	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Chiffre d'affaires	4 483,7	5 366,1	19,7%	5 516,3	2,8%
Résultat d'exploitation	1 383,6	1 382,8	-0,1%	1 534,7	11,0%
Marge opérationnelle	*30,9%*	*25,8%*	*-5,1 pts*	*27,8%*	*2,1 pts*
Résultat financier	-234,1	-97,2	58,5%	205,0	310,9%
Résultat non courant	31,1	28,7	-7,7%	-30,8	-207,4%
Résultat net	1 007,8	1 195,2	18,6%	1 577,4	32,0%
Marge nette	*22,5%*	*22,3%*	*-0,2 pt*	*28,6%*	*6,3 pts*

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

A l'issue de l'exercice 2011, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA brasse un chiffre d'affaires de M MAD 5 366,1, en augmentation de 19,7% par rapport à 2010.

Le résultat d'exploitation affiche, quant à lui, une stagnation à M MAD 1 382,8 suite à l'augmentation des achats concomitamment à l'évolution du rythme de production.

De son côté, le résultat financier allège son déficit à M MAD -97,2 en 2011 contre M MAD -234,1 une année auparavant grâce à la baisse de 6,7% des charges d'intérêts à M MAD 296,8 conjuguée à la hausse de 36% des produits de titres de participation à M MAD 494,7.

Le résultat non courant affiche, pour sa part, un léger repli de 7,7% à M MAD 28,7 en 2011 en raison de la hausse de 89,7% à M MAD 8,8 d'autres charges non courantes composées essentiellement de pénalités et amendes.

Enfin, la capacité bénéficiaire gagne 18,6% à M MAD 1 195,2 en 2011, stabilisant la marge nette à 22,3%.

En 2012, le chiffre d'affaires de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'apprécie de 2,8% à M MAD 5 516,3.

Dans cette lignée et suite à la réalisation d'un mix produit plus favorable, le résultat opérationnel augmente de 11% à M MAD 1 534,7. La marge opérationnelle gagne, ainsi, 2,1 points à 27,8% en 2012.

Le résultat financier s'établit à M MAD 205 en 2012 contre M MAD -97,2 suite à l'élargissement de 33,2% des produits financiers à M MAD 915,9 eu égard à l'augmentation des dividendes reçus par la société de la part de ses filiales, passant de M MAD 494,6 en 2011 à M MAD 666,2 en 2012.

En revanche, intégrant l'impact de la contribution au fonds de cohésion sociale combiné à la baisse de 61,9% des autres produits non courants à M MAD 14,3 suite au recul des pénalités facturées en 2012, le résultat non courant ressort déficitaire à M MAD -30,8 contre un excédent de M MAD 28,7 une année auparavant.

Le résultat net se bonifie de 32% à M MAD 1 577,4 en 2012, portant la marge nette à 28,6% contre 22,3% en 2011.

Principaux chiffres sociaux relatifs au S1 2013 et S1 2012

En M MAD	S1 2012	S1 2013	Var
Chiffre d'affaires	2 032,6	1 557,2	-23,4%
Résultat d'exploitation	558,1	302,7	-45,8%
Marge opérationnelle	27,5%	19,4%	-8,0 pts
Résultat financier	506,4	453,0	-10,5%
Résultat non courant	-13,7	-11,2	18,7%
Résultat net	992,7	714,4	-28,0%
Marge nette	48,8%	45,9%	-3,0 pts

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires s'établit à M MAD 1 557,2, en dépréciation de 23,4% comparativement au S1 2012 en raison d'un retard accusé dans le planning de livraisons conjugué à un mix produit défavorable.

Intégrant une variation de stocks de M MAD -223,4 (contre M MAD 573,7 au S1 2012), le résultat opérationnel diminue de 45,8% à M MAD 302,7. La marge d'exploitation perd 8 points à 19,4% au 30 juin 2013.

De même, le résultat financier se déleste de 10,5% à M MAD 453 consécutivement au recul de 20,7% des produits des titres de participation à M MAD 528,3.

Tenant compte d'un résultat non courant de M MAD -11,2 (vs. M MAD -13,7 au S1 2012), la capacité bénéficiaire se réduit de 28% à M MAD 714,4 au S1 2013. La marge nette s'en trouve réduite de 3 points à 45,9%.

Principaux chiffres consolidés relatifs aux exercices 2010, 2011 et 2012

En M MAD	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Chiffre d'affaires	7 582,1	9 332,6	23,1%	9 419,0	0,9%
Résultat d'exploitation	2 332,5	2 193,5	-6,0%	2 614,9	19,2%
Marge opérationnelle	*30,8%*	*23,5%*	*-7,3 pts*	*27,8%*	*4,3 pts*
Résultat financier	-185,8	-268,7	-44,7%	-245,0	8,8%
Résultat non courant	34,4	93,0	170,6%	-102,8	-210,6%
Résultat Net Part du Groupe	1 685,8	1 835,0	8,8%	1 883,2	2,6%
Marge nette	*22,2%*	*19,7%*	*-2,6 pts*	*20,0%*	*0,3 pt*

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

A fin 2011, le Groupe affiche un chiffre d'affaires en appréciation de 23,1% à M MAD 9 332,6 sous l'effet combiné de :

- La progression de 5,8% des livraisons réalisées par la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA (soit un volume de livraisons de 12 168 unités en 2011 contre 11 503 unités en 2010) ;
- L'augmentation du volume d'affaires enregistré par IMMOLOG de 43,5% suite à l'accroissement de ses livraisons de 2 934 unités en 2010 à 5 978 unités en 2011, soit une hausse de plus de 100% ;
- La croissance du chiffre d'affaires d'ADDOHA ESSALAM (85,2%) due notamment à l'augmentation des livraisons réalisées par ladite entité de 3 002 unités en 2010 à 6 113 unités en 2011.
- Le recul du chiffre d'affaires de la société DAR JAWDA en raison de l'arrivée à terme du projet AL WIFAQ qui réalise en 2011 une seule livraison. Il convient de noter que ladite société a entamé un nouveau projet (Nahda) à Casablanca portant sur près de 350 logements.
- La baisse du volume d'affaires réalisé par la société BELADI HADJ FATAH qui est principalement due à l'arrivée à terme des projets KHOZAMA et NAJD (ayant réalisé 20 livraisons en 2011). Ladite société a entamé un nouveau projet de logements intermédiaires, HALF MOON à El Jadida, pour une consistance globale estimée à 3 000 logements et lots de terrains.
- Le repli du chiffre d'affaires de la société TANGER SAKANE de K MAD 219 608 en 2010 à K MAD 91 160 en 2011 sous l'effet essentiellement de la baisse des livraisons du projet VAL FLEURI de 319 unités en 2010 à 232 unités en 2011.

En revanche, le résultat d'exploitation se déleste de 6% à M MAD 2 193,5 du fait de :

- La diminution du taux de la marge brute en raison du recul du poids des livraisons de lots de terrains dans le volume livré global[9] ;

[9] Les lots de terrains se caractérisent notamment par des taux de marge brute plus élevés que les autres produits.

- La moins-value constatée suite à une opération exceptionnelle de cession de terrains nus (destinés à accueillir des constructions touristiques) réalisée par la SOCIETE D'AMENAGEMENT DE SAÏDIA (SAS - filiale à 100% de la société GENERAL FIRM OF MOROCCO) dans le cadre du protocole d'accord signé avec CDG DEVELOPPEMENT et la SOCIETE MAROCAINE D'INGENIERIE TOURISTIQUE. Au terme de cette opération SAS demeure propriétaire de parcelles dédiées exclusivement à l'immobilier et recentre son activité sur la seule composante résidentielle ;

- L'augmentation de 56,9% des charges externes sous l'effet des dépenses engagées par le Groupe pour renforcer ses structures et accompagner son développement commercial.

La marge opérationnelle se contracte, par conséquent, de 7,3 points à 23,5%.

De son côté, le résultat financier creuse son déficit à M MAD -268,7 contre M MAD -185,8 en 2010 en raison de :

- L'augmentation des charges financières de 7,8% en ligne avec la progression de l'endettement de certaines filiales et de la trésorerie-passif du Groupe ;

- Et, le repli des produits financiers de 14,8% sous l'effet d'un rythme plus soutenu de mise en livraison ayant induit une baisse des frais financiers transférés au bilan à travers le poste « Transferts de charges financières ».

Le résultat non courant marque, quant à lui, un bond de 170,3% à M MAD 93 en 2011, intégrant (i) diverses pénalités reçues des clients liées à des désistements et (ii) des reprises non courantes sur provisions pour risques et charges.

Le résultat net part du Groupe s'apprécie, quant à lui, de 8,8% à M MAD 1 835. La marge nette se fixe, ainsi, à 19,7% au lieu de 22,2% en 2010.

En 2012, le Groupe réalise un chiffre d'affaires consolidé de M MAD 9 419,0 contre M MAD 9 332,6 en 2011 et ce, en dépit d'un recul du volume livré global de 9,0%. Cette situation s'explique par l'augmentation de la part des livraisons relatives aux segments intermédiaire et haut standing dans le chiffre d'affaires consolidé (segments caractérisés notamment par des prix supérieurs aux prix du segment économique). La part du segment économique dans le volume livré global passe de 91,4% en 2011 à 88,7% en 2012 tandis que les segments intermédiaire et haut standing affichent une contribution au volume livré total en hausse de 8,6% à 11,3%.

Les principales variations du volume d'affaires par filiales en 2012 se déclinent comme suit :

- La progression du chiffre d'affaires de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA sous l'effet de la hausse des livraisons qui passent de 12 168 unités en 2011 à 16 192 unités en 2012 ;

- L'enregistrement de la première année de chiffre d'affaires de la société CITA qui génère un volume d'affaires de M MAD 1 544,1 à travers la livraison de 539 unités dans le cadre du programme de logements de haut standing BOUSKOURA GOLF CITY à Casablanca ;

- La croissance du chiffre d'affaires de la société DAR JAWDA, passant de K MAD 175 en 2011 à K MAD 43 567 en 2012 sous l'effet du lancement des programmes ASSAFAE et HAY NAHDA, ayant enregistré 219 livraisons en 2012 ;

- La hausse du volume d'affaires de la société TANGER SAKANE qui s'établit à M MAD 214,8 (contre M MAD 91,2 en 2011) du fait de la commercialisation de 760 unités, principalement à travers les projets SABLES D'OR (570 unités en 2012 contre 117 unités en 2011) et VAL FLEURI (155 unités en 2012 contre 107 unités en 2011) ;

- L'augmentation du chiffre d'affaires réalisé par la société TRADE MANAGEMENT de M MAD 24,6 en 2011 à M MAD 183,5 en 2012 ;

- La baisse du chiffre d'affaires généré par la société IMMOLOG de 41,3% en 2012 expliqué essentiellement par l'arrivée à terme du projet AL IKHLASS (197 livraisons en 2012 contre 2 529 unités livrées en 2011), du projet PORTES DE SALE (531 unités en 2012 contre 2 597 unités en 2011) et du programme AL KHAYR (4 livraisons en 2012 contre 6 unités livrées en 2011) ;

- La diminution du chiffre d'affaires de la société ADDOHA ESSALAM de 51,0% en raison de l'arrivée à terme des projets CITE ESSALAM EL FARAH et CITE ESSALAM à Casablanca ;

- Le recul du chiffre d'affaires de la société GFM de M MAD 544,2 en 2011 à M MAD 133,4 en 2012 sous l'effet du recul des livraisons de 640 unités en 2011 à 271 unités en 2012 ;

- Le repli du chiffre d'affaires des sociétés MABANI ZELLIDJA (-927 unités livrées entre 2011 et 2012), AL QUDRA ADDOHA (-24 unités entre 2011 et 2012) et AWAL SAKANE (-496 unités entre 2011 et 2012).

De son côté, le résultat d'exploitation s'accroît de 19,2% à M MAD 2 614,9 en 2012 du fait essentiellement de :

- L'évolution positive du taux de marge brute notamment grâce à (i) l'amélioration des marges brutes enregistrées par les segments intermédiaire et économique et (ii) de la progression de la part des livraisons du segment haut standing dans le mix-produit global (segment caractérisé par des marges plus élevées comparativement aux segments intermédiaire et économique) ;

- La constatation d'une variation de stocks en augmentation comparativement à la variation de stocks enregistrée en 2011 ayant été impactée par l'opération de cession réalisée par SAS ;

- L'augmentation des autres produits d'exploitation essentiellement sous l'effet des produits non récurrents enregistrés par la société GENERAL FIRM OF MOROCCO dans le cadre du protocole d'accord signé entre SAS (filiale de GFM), CDG DEVELOPPEMENT et la SOCIETE MAROCAINE D'INGENIERIE TOURISTIQUE ;

- La baisse des autres charges d'exploitation essentiellement composées de jetons de présence ;

- La diminution des dotations aux amortissements suite à la sortie des immobilisations de la société SMM (filiale de la société SAS) de l'actif immobilisé consolidé. Cette sortie intervient consécutivement à la dilution de la participation de SAS dans le capital de SMM qui est désormais mise en équivalence à compter de 2012 (vs. intégrée globalement dans le palier GFM avant 2012) ;

- Et, le recul des charges externes de 27,3% suite à la politique d'optimisation des charges adoptée par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA durant l'année 2012.

La marge d'EBIT gagne, ainsi, 4,3 points à 27,8% en 2012.

Le résultat financier ressort toujours négatif à M MAD -245 en 2012 contre M MAD -268,7 une année auparavant tenant compte de :

- L'augmentation des charges financières de 9,4% en ligne avec l'augmentation de l'endettement net du Groupe dans l'optique d'accompagner le développement des différents programmes immobiliers en cours de réalisation ;
- Et, la hausse des produits financiers de 28,4% sous l'effet de l'accroissement des frais financiers transférés au bilan à travers le poste « Transferts de charges financières ».

Le résultat non courant bascule au rouge, se fixant à M MAD -102,8 contre M MAD 93,0 en 2011 eu égard à :

- La baisse des produits non courants de 69,4%, principalement composés de pénalités diverses reçues des clients suite à des désistements ;
- Et, l'impact de la contribution au fonds de cohésion sociale ayant atteint un montant de M MAD 85 comptabilisé en charges non courantes en 2012.

Le RNPG progresse, pour sa part, de 2,6% à M MAD 1 883,2, portant la marge nette à 20% contre 19,7% en 2011.

Principaux chiffres consolidés relatifs au S1 2013 et S1 2012

En M MAD	S1 2012	S1 2013	Var
Chiffre d'affaires	3 083,9	3 186,1	3,3%
Résultat d'exploitation	792,4	882,5	11,4%
Marge opérationnelle	25,7%	27,7%	2,0 pts
Résultat financier	-149,0	-145,6	2,3%
Résultat non courant	31,6	-31,7	NS
RNPG	549,1	584,5	6,4%
Marge nette	17,8%	18,3%	0,5 pt

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

A l'issue du premier semestre 2013, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA draine un chiffre d'affaires consolidé de M MAD 3 186,1, en appréciation de 3,3% par rapport au S1 2012 et ce, grâce à un effet mix favorable atténuant la baisse de 6,5% des livraisons à 8 636 unités. Cette situation s'explique par :

- La baisse de 10,1% des livraisons de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA à 5 110 unités ;
- Le repli des livraisons des filiales TANGER SAKANE (-87,7% à 69 unités), DAR JAWDA (-83,7% à 33 unités), AL QUDRA ADDOHA (-75% à 8 unités), IMMOLOG (-65,6% à 453 unités) et MABANI ZELLIDJA (-60,8% à 334 unités) ;
- Et, l'augmentation des livraisons des filiales suivantes : CITA (186 unités vs. 111 au S1 2012), GFM (384 unités vs. 138 au S1 2012), ADDOHA ESSALAM (1 856 unités vs. 342 au S1 2012) et BELADI HADJ FATAH (34 unités vs. 3 au S1 2012),

Profitant de la baisse de 37,2% des achats consommés à M MAD 1 925 combinée à une variation de stocks négative de M MAD -188,5 (vs. M MAD 1 002,4 au S1 2012), le résultat d'exploitation s'apprécie de 11,4% à M MAD 882,5, élargissant la marge d'EBIT de 2 points à M MAD 27,7%. Cette situation est redevable à un ralentissement du rythme de production et d'acquisition de terrains.

Le résultat financier se fixe à M MAD -145,6 à fin juin 2013 contre M MAD -149 au S1 2012.

De son côté, le résultat non courant passe de M MAD 31,6 au S1 2012 à M MAD -31,7 au S1 2013 intégrant des produits non courants de M MAD 14,1 correspondent notamment aux pénalités facturées sur les désistement de clients et des charges non courantes de M MAD 45,7 composées essentiellement de la contribution à la cohésion sociale et des autres charges non stockables (des travaux exceptionnels relatifs à des projets déjà livrés).

De son côté, le RNPG s'établit à M MAD 584,5 au 30/06/2013, en amélioration de 6,4% comparativement au S1 2012. La marge nette ressort, ainsi, à 18,3% contre 17,8% au S1 2012.

PARTIE IV : FACTEURS DE RISQUE

Le risque lié au choix des entreprises de BTP

La société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA sous-traite « clé en mains » la construction des logements à des entreprises de BTP externes au Groupe sur la base de cahiers de charges indiquant notamment le prix, la qualité des prestations, mais également les délais de réalisation des travaux.

La non disponibilité en nombre suffisant d'entreprises qualifiées en mesure de répondre aux exigences des cahiers des charges pourrait constituer un facteur de risque de nature à impacter les délais de réalisation et/ou la qualité des prestations. Il pourrait également en découler, faute de concurrence, des offres de prix plus élevées.

Pour contrecarrer ce risque, DOUJA PROMOTION GROUPA ADDOHA, dès l'année 2002, a prospecté le marché international et identifié des entreprises étrangères disposant d'excellentes références dans le domaine des BTP et de structures organisationnelles leur permettant de réaliser les travaux à des prix et dans des délais conformes aux exigences des cahiers des charges.

Ces entreprises ont déjà réalisé pour le compte de DOUJA PROMOTION GROUPA ADDOHA plusieurs milliers de logements dans le cadre d'un strict respect des conditions fixées par la Société (délais, qualité, sécurité …) et à des prix compétitifs compte-tenu du volume important des programmes de construction qui leur est confié.

Par ailleurs, en contrepartie de l'exclusivité dont bénéficie DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA auprès de ces entreprises, cette dernière leur assure la pleine utilisation de leur capacité de production.

Il est enfin à noter que pour faire face au nombre important des nouveaux programmes lancés par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, celle-ci négocie actuellement des accords avec d'autres entreprises internationales.

Le risque lié au renchérissement du coût du foncier

L'envolée du prix du foncier est un risque constaté depuis quelques années en raison de la croissance démographique et de la facilitation de l'accès au crédit. Cependant, ce risque est atténué par la volonté de l'État de créer 15 nouvelles villes à l'horizon 2020 qui constitueront une offre de terrains supplémentaires dans les zones urbaines, ce qui aura tendance à atténuer l'envolée des prix.

Le renchérissement du foncier est de nature à impacter négativement la marge bénéficiaire.

Face à ce risque, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a adopté les mesures suivantes :

- La mise en place de partenariats avec des organismes publics dans le cadre desquels ces derniers s'engagent à mobiliser du foncier et le céder à la société ;
- La décision d'extension de son champ d'interventions à travers la réalisation de plusieurs programmes à Casablanca, mais également à Tanger, Agadir, Marrakech, Rabat-Salé, Fès, Tamesna …
- La diversification de ses programmes en engageant également des projets de logements de moyen standing non soumis à un prix plafonné par l'Administration.

Il est à souligner également que les pouvoirs publics poursuivent leur souhait d'élargir le périmètre urbain de plusieurs villes du Royaume, notamment à Casablanca.

Toutefois, ce risque a été atténué par la disposition de la nouvelle Loi de Finances 2010 relative à la hausse du prix des logements économiques à MAD 250 000, permettant ainsi aux promoteurs de pallier au risque de renchérissement du coût du foncier. Un prix de vente plus élevé et permet de maintenir les marges de la Société.

Le risque concurrentiel

L'absence de barrières à l'entrée et les perspectives de profit avantageuses qu'offre le secteur a eu, et continue d'avoir pour effet d'attirer de nombreux opérateurs sur le marché de l'immobilier. La multiplication des opérateurs, aussi bien nationaux qu'internationaux, pourrait avoir un double effet :

- Une érosion des marges, conséquence d'une concurrence de plus en plus soutenue ;
- Un renchérissement du coût du foncier dans certaines zones faisant l'objet d'une forte demande émanant des promoteurs immobiliers.

Le risque afférent à la hausse des taux d'intérêts

Une hausse significative des taux d'intérêts débiteurs appliqués aux crédits contractés par les acquéreurs constituerait un facteur limitatif quant à la demande en logement des ménages.

Il en résulterait donc un impact potentiel relativement important sur le chiffre d'affaires de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et plus particulièrement sur le volume d'affaires généré par le segment du logement économique.

Pour atténuer ce risque, il convient de souligner que DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA signe systématiquement des conventions avec ses partenaires bancaires pour que les futurs acquéreurs de ses produits puissent bénéficier de crédits à taux attractifs.

Le risque lié à la réduction de la demande

Une baisse de la demande nationale ou étrangère (due à une mauvaise conjoncture internationale) influerait de manière négative sur la santé du secteur en général, et sur le volume d'affaires.

Néanmoins, il convient de rappeler qu'en 2012, le déficit global en logement était estimé à 840 000 logements pour une production annuelle de l'ordre de 275 508 logements à l'échelle nationale[10].

Par ailleurs, en préalable au démarrage de projets immobiliers d'envergure, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA mène en amont une étude de marché pertinente afin de s'assurer du succès commercial du projet d'une part et de choisir un positionnement adapté d'autre part.

[10] Ministère de l'habitat.

Enfin, un des éléments clés de la stratégie adoptée par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA consiste à privilégier dans son portefeuille des produits dits liquides à l'image des produits d'habitat intermédiaire, et ce, dans une logique de diversification des risques.

PARTIE V : DONNEES COMPTABLES ET ANNEXES

I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2012

I. ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisation en non-valeurs	**Valeur d'entrée (Somme des charges dont l'étalement est opéré en vertu de leur caractère propre et en vertu d'une décision de gestion).**
2. Immobilisation incorporelles	**-Coût d'acquisition pour les immobilisations acquises à titre onéreux** **-Coût de production pour les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même**
3. Immobilisations corporelles	**-Coût d'acquisition pour les immobilisations acquises à titre onéreux** **-Coût de production pour les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même**
4. Immobilisations financières	**Prix d'achat à l'exclusion des frais d'acquisition**
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	**Linéaire** **-Les immobilisations en non valeurs sont amorties sur 5 ans** **-Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire en application des taux suivants:** **- Constructions 5%** **- Agencement et aménagements des constructions 5%** **- Matériel de transport 20%** **- Matériel informatique 20% et 33,33%** **- Matériel et mobilier de bureau et aménagements divers 10% et 20%**
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	**A la date d'inventaire, la valeur actuelle est comparée à la valeur d'entrée des éléments ou à la VNC pour les éléments amortissables, seules les moins-values dégagées de cette comparison sont inscrites en comptabilité:** **--->sous forme d'amortissements exceptionnels, si elles ont un caractère définitif** **---> sous forme de provisions pour dépréciation, si elles n'ont pas un caractère définitif.**
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	**Ecart entre la valeur historique et actuelle des éléments monétaires libellés en devise et valorisés au cours de clôture**

II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A. EVALUATION A L'ENTREE

1. Stocks	**-Coût d'acquisition pour les stocks acquis à titre onéreux** **-Coût de production pour les stocks et encours produits par l'entreprise elle-même**

-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 valorisatin des stocks tient compte de l'incorporation des charges financiéres liées aux projets de construction.
-Pour la rèserve fonciére, l'incorporation des charges financiéres 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 determiné 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 commencé, 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.

2. Créances	**Valeur nominale**
3. Titres et valeurs de placement	**Prix d'achat à l'exclusion des frais d'achat**

B. CORRECTIONS DE VALEUR

1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	***Créances*** **-Lorsque le règlement futur d'une créance parait incertain en raison d'un litige ou d'une situation financière compromise, une provision pour dépréciation doit être constituée sur la base de la perte probable future.** ***Stocks*** **-Une provision pour dépréciation des stocks est constituée:** **1-Lorsque la valeur probable de vente nette des frais de commercialisation devient inférieure au coût des stocks** **2-Lorsqu'il paraît probable que les programmes en cours de réalisation se solderont par des déficits.** ***Titres et valeurs de placement*** **A la date d'inventaire, la valeur actuelle est comparée à la valeur d'entrée , seules les moins-values dégagées de cette comparaison sont inscrites en comptabilité sous forme de provisions pour dépréciation.**
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	**Ecart entre la valeur historique et actuelle des éléments monétaires libellés en devise et valorisés au cours de clôture**

III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Dettes de financement permanent	**Valeur nominale**
2. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	**En fonction des informations liées au risque ou à la perte probable à la date de clôture**
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	**Ecart entre la valeur historique et actuelle des éléments monétaires libellés en devise et valorisés au cours de clôture**
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	**Valeur nominale**
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	**En fonction des informations liées au risque ou à la perte probable à la date de clôture**
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	**Ecart entre la valeur historique et actuelle des éléments monétaires libellés en devise et valorisés au cours de clôture**
V. TRESORERIE	
1. Trésorerie- Actif	**Valeur nominale**
2. Trésorerie - Passif	**Valeur nominale**

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

II. ETATS DE SYNTHESE

- Bilans 2011 et 2012
- Compte des produits et de charges 2011 et 2012
- Etat des soldes de gestion 2011 et 2012
- Tableau de financement 2011 et 2012
- Tableau des immobilisations autres que financières (B2) 2012
- Tableau des Amortissements (B2 bis) 2012
- Plus ou moins-values sur cessions ou retraits immobilisations (B3) 2012
- Tableau des titres de participations (B4) 2012
- Tableau des provisions (B5) 2012
- Tableau des créances (B6) 2012
- Tableau des dettes (B7) 2012
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) 2012
- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) 2012
- Tableau des biens en crédit-bail (B10) 2012
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de 2012 (C2) 2012
- Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos (C5) 2012
- Bilans premiers semestres 2012 et 2013
- Compte des produits et de charges premiers semestres 2012 et 2013

BILAN 2011

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2011 AU : 31/12/2011

BILAN (actif)

(modèle normal)

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	***95 459 906,09***	***51 284 214,25***	***44 175 691,84***	***60 440 620,12***
	Frais Préliminaires	*78 073 936,14*	*40 246 669,80*	*37 827 266,34*	53 442 053,57
	Chages à répartir sur plusieurs exercices	*17 385 969,95*	*11 037 544,45*	*6 348 425,50*	6 998 566,55
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	***7 898 409,38***	*3 691 434,37*	***4 206 975,01***	***4 718 918,73***
A	Immobilisations en recherche et développemen	*338 245,70*	-	*338 245,70*	338 245,70
C	Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	*67 184,93*	-	*67 184,93*	67 184,93
T	Fonds commercial	-	-	-	-
I	Autres immobilisations incorporelles	*7 492 978,75*	*3 691 434,37*	*3 801 544,38*	4 313 488,10
F	**IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)**	***140 352 242,40***	***39 459 349,64***	***100 892 892,76***	***75 424 702,51***
	Terrains	*28 149 820,82*	-	*28 149 820,82*	3 649 820,82
	Constructions	*51 610 359,91*	*9 464 774,68*	*42 145 585,23*	44 702 053,22
I	Installations, techniques, matériel et outillage	*8 451 737,35*	*3 882 209,15*	*4 569 528,20*	4 926 950,00
M	Matériel transport	*7 231 921,71*	*5 468 736,39*	*1 763 185,32*	3 301 395,74
M	Mobilier, matériel de bureau et aménagements	*37 733 622,24*	*17 937 716,39*	*19 795 905,85*	17 485 526,68
O	divers				
B	Autres immobilisations corporelles	*7 174 780,37*	*2 705 913,03*	*4 468 867,34*	1 358 956,05
I	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
L	**IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)**	***2 740 253 136,76***	***950 672 792,93***	***1 789 580 343,83***	***2 051 366 477,64***
I	Prêts immobilisés	-	-	-	-
S	Autres créances financières	*874 506,96*	-	*874 506,96*	805 283,79
E	Titres de participation	*2 739 378 629,80*	*950 672 792,93*	*1 788 705 836,87*	2 050 164 993,85
	Autres titres immobilisés	-	-	-	396 200,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	**-**	**-**	**-**	
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Agmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***2 983 963 694,63***	***1 045 107 791,19***	***1 938 855 903,44***	***2 191 950 719,00***
	STOCKS (F)	***8 685 282 154,38***	***55 333 858,13***	***8 629 948 296,25***	***8 133 980 442,53***
	Marchandises	*1 281 219 123,93*	-	*1 281 219 123,93*	983 214 385,47
A	Matière et fournitures consommables	-	-	-	-
C	Produits en cours	*5 488 794 043,15*	*6 122 836,55*	*5 482 671 206,60*	5 753 343 283,87
T	Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
I	Produits finis	*1 915 268 987,30*	*49 211 021,58*	*1 866 057 965,72*	1 397 422 773,19
F	**CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)**	***8 650 947 100,27***	***234 960,00***	***8 769 797 455,27***	***6 164 524 373,88***
	Founisseurs, débiteurs, avances et accomptes	*611 835 465,77*	-	*611 835 465,77*	729 689 544,89
C	Clients et comptes rattachés	*4 553 995 524,00*	*234 960,00*	*4 553 760 564,00*	2 472 034 697,85
I	Personnel	*316 069,57*	-	*316 069,57*	350 958,42
R	Etat	*1 458 613 618,04*	-	*1 458 613 618,04*	1 320 655 192,37
C	Comptes d'associés	-	-	-	-
U	Autres débiteurs	*1 952 742 487,52*	-	*1 952 742 487,52*	1 529 673 217,54
L	Comptes de régularisation Actif	*192 529 250,37*	-	*192 529 250,37*	112 120 762,81
A	**TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)**	***534 686 089,48***	***348 921 890,73***	***185 764 198,75***	**291 299 003,63**
N					
T	**ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)** (Eléments circulants)	**-**	**-**	**-**	**-**
	TOTAL II (F+G+H+I)	***17 870 915 344,13***	***404 490 708,86***	***17 585 509 950,27***	***14 589 803 820,04***
	TRESORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser	*25 939,58*	-	*25 939,58*	15 278 089,50
	Banque, T.G. et C.C.P.	*64 186 574,72*	-	*64 186 574,72*	70 445 197,17
	Caisse, Régies d'avances et accréditifs	*323 687,97*	-	*323 687,97*	609 682,72
	TOTAL III	***64 536 202,27***	**-**	***64 536 202,27***	***86 332 969,39***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***20 919 415 241,03***	***1 449 598 500,05***	***19 588 902 055,98***	***16 868 087 508,43***

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2011 AU : 31/12/2011

BILAN (passif)

(modèle normal)

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
F	Capital social ou personnel	*3 150 000 000,00*	*3 150 000 000,00*
I	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
N	Capital appelé		
A	dont versé		
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	*3 339 000 000,00*	*3 339 000 000,00*
C	Ecarts de réevaluation	-	-
E	Reserve légale	*168 075 957,65*	*117 685 057,36*
M			
E	Autres réserves	-	-
N	Report à nouveau (2)	*987 529 041,08*	*654 776 697,65*
T	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	*1 195 234 236,75*	*1 007 818 005,72*
P	**Total des capitaux propres (A)**	***8 839 839 235,48***	***8 269 279 760,73***
E	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)**	**-**	**-**
R	Subventions d'investissement	-	-
M	Provisions réglementées	-	-
A			
N			
E			
N			
T	**DETTES DE FINANCEMENT (C)**	***3 083 333 333,34***	***3 131 585 966,00***
	Emprunts obligataires	*2 000 000 000,00*	*2 000 000 000,00*
	Autres dettes de financement	*1 083 333 333,34*	*1 131 585 966,00*
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
	Provisions pour risques	-	-
	Provision pour charges	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - PASSI (E)	-	-
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***11 923 172 568,82***	***11 400 865 726,73***
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	***5 044 380 474,88***	***4 519 477 633,25***
P	Fournisseurs et comptes rattachés	*1 769 857 109,42*	*1 210 557 962,04*
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	*1 960 251 553,25*	*1 938 380 115,75*
S	Personnel	*16 594 558,90*	*12 959 526,72*
S	Organismes sociaux	*5 593 418,33*	*4 377 889,84*
I	Etat	*490 568 683,63*	*278 366 333,23*
F	Comptes d'associés	*20 679 634,14*	*253 006 495,78*
	Autres créanciers	*616 101 333,76*	*628 742 041,46*
C	Comptes de régularisation-passif	*164 734 183,45*	*193 087 268,43*
I	**AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)**	***493 800,00***	***493 800,00***
R	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF** (Eléments circulants) **(H)**	-	-
C	**TOTAL II (F+G+H)**	***5 044 874 274,88***	***4 519 971 433,25***
	TRESORERIE - PASSIF		
	Credits d'escompte	*12 000 000,00*	-
	Credits de trésorerie	*1 000 000 000,00*	-
	Banques (Soldes Créditeurs)	*1 608 855 212,28*	*947 250 348,45*
	TOTAL III	***2 620 855 212,28***	***947 250 348,45***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***19 588 902 055,98***	***16 868 087 508,43***

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES 2011

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2011 AU : 31/12/2011

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**	-	-	-	
	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	5 366 057 062,28	-	5 366 057 062,28	4 483 660 237,95
	Variation de stocks de produits (+/-) (1)	- 282 133 821,68	-	- 282 133 821,68	- 616 050 426,06
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	Subvention d'éxploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitations: transfert de charges	7 867 263,25	-	7 867 263,25	-
	TOTAL I	**5 091 790 503,85**	**-**	**5 091 790 503,85**	**3 867 609 811,89**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
	Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
	Achats cosommés (2) de matière et de Fournitures	3 359 432 126,54	- 54 564,10	3 359 377 562,44	2 175 463 937,73
	Autres charges externes	132 015 649,03	139 974,25	132 155 623,28	142 458 749,63
	Impôts et taxes	8 546 118,92	191 282,00	8 737 400,92	1 847 868,70
	Charges de personnel	177 542 508,86	26 849,42	177 569 358,28	129 193 152,55
	Autres charges d'exploitaion	1 200 000,00	-	1 200 000,00	997 051,09
	Dotations d'exploitation	29 923 183,58	-	29 923 183,58	34 032 506,46
	TOTAL II	**3 708 659 586,93**	**303 541,57**	**3 708 963 128,50**	**2 483 993 266,16**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**	**1 383 130 916,92**	**- 303 541,57**	**1 382 827 375,35**	**1 383 616 545,73**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	494 652 483,14	-	494 652 483,14	363 834 224,20
	Gains de change	82 739,67	42 626,62	125 366,29	35 679,96
	Intérêts et autres produits financiers	99 941 253,00	-	99 941 253,00	86 710 163,23
	Reprise financières; transferts de charges	92 760 374,21	-	92 760 374,21	154 430 029,54
V	**TOTAL IV**	**687 436 850,02**	**42 626,62**	**687 479 476,64**	**605 010 096,93**
	CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	297 088 642,13	- 269 170,45	296 819 471,68	318 293 677,73
	Pertes de changes	183 377,11	- 93,80	183 283,31	132 114,32
	Autres charges financières	-	-	-	-
	Dotations financières	487 657 516,46	-	487 657 516,46	520 679 957,69
	TOTAL V	**784 929 535,70**	**- 269 264,25**	**784 660 271,45**	**839 105 749,74**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**	**- 97 492 685,68**	**311 890,87**	**- 97 180 794,81**	**- 234 095 652,81**
VII	**RESULTAT COURANT (III + V)**	**1 285 638 231,24**	**8 349,30**	**1 285 646 580,54**	**1 149 520 892,92**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2011 AU : 31/12/2011

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
VII	**RESULTAT COURANT (reports)**	**1 285 638 231,24**	**8 349,30**	**1 285 646 580,54**	**1 149 520 892,92**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
	Produits des cessions d'immobilisation	-	-	-	195 000,00
	Subvention d'equilibre	-	-	-	-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	36 920 628,45	582 417,60	37 503 046,05	35 523 423,90
	Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	**36 920 628,45**	**582 417,60**	**37 503 046,05**	**35 718 423,90**
IX	**CHARGES NON COURANTES**				
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	-	-	-	-
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	6 466 713,55	2 363 361,29	8 830 074,84	4 654 485,10
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
	TOTAL IX	**6 466 713,55**	**2 363 361,29**	**8 830 074,84**	**4 654 485,10**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)**	**30 453 914,90**	**- 1 780 943,69**	**28 672 971,21**	**31 063 938,80**
XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)**	**1 316 092 146,14**	**- 1 772 594,39**	**1 314 319 551,75**	**1 180 584 831,72**
XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**119 085 315,00**	**-**	**119 085 315,00**	**172 766 826,00**
XIII	**RESULTAT NET (XI-XII)**	**1 197 006 831,14**	**- 1 772 594,39**	**1 195 234 236,75**	**1 007 818 005,72**

XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)**			**5 816 773 026,54**	**4 508 338 332,72**
XV	**TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)**			**4 621 538 789,79**	**3 500 520 327,00**
XIV	**RESULTAT NET (total des produits - total des charges**			**1 195 234 236,75**	**1 007 818 005,72**

ETATS DES SOLDES DE GESTION 2011

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA **Période Du : 01/01/2011 AU : 31/12/2011**

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

TABLEAU 5

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	-	-
	2	-	Achats revendus de marchandises	-	-
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	**-**	**-**
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	**5 083 923 240,60**	**3 867 609 811,89**
	3		♦ Ventes de biens et services produits	5 366 057 062,28	4 483 660 237,95
	4		♦ Variation stocks de produits	- 282 133 821,68	- 616 050 426,06
	5		♦ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	**3 491 533 185,72**	**2 317 922 687,36**
	6		♦ Achats consommés de matières et fournitures	3 359 377 562,44	2 175 463 937,73
	7		♦ Autres charges externes	132 155 623,28	142 458 749,63
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	**1 592 390 054,88**	**1 549 687 124,53**
	8	+	Subvention d'exploitation	-	-
V	9	-	Impôts et taxes	8 737 400,92	1 847 868,70
	10	-	Charges de personnel	177 569 358,28	129 193 152,55
		=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	**1 406 083 295,68**	**1 418 646 103,28**
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
	12	-	Autres charges d'exploitation	1 200 000,00	997 051,09
	13	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 867 263,25	-
	14	-	Dotations d'exploitation	29 923 183,58	34 032 506,46
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	**1 382 827 375,35**	**1 383 616 545,73**
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	- 97 180 794,81	- 234 095 652,81
VIII		=	RESULTAT COURANT	**1 285 646 580,54**	**1 149 520 892,92**
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	28 672 971,21	31 063 938,80
	15	-	Impôt sur les résultats	119 085 315,00	172 766 826,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	**1 195 234 236,75**	**1 007 818 005,72**

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice		
			♦ Bénéfice +	**1 195 234 236,75**	**1 007 818 005,72**
			♦ Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitations (1)	29 923 183,58	34 032 506,46
	3	+	Dotations financières (1)	390 007 156,98	520 679 957,69
	4	+	Dotations non courantes (1)	-	-
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	-	-
	6	-	Reprises financières (2)	3 238 000,00	-
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	-	-
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	-	195 000,00
	9	+	Valeurs nettes d'amort.des imm.cédées	-	-
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	**1 611 926 577,31**	**1 562 335 469,87**
	10		Distribution de bénéfices	624 674 762,00	421 234 561,50
II			AUTOFINANCEMENT	**987 251 815,31**	**1 141 100 908,37**

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

TABLEAU DE FINANCEMENT 2011

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHESE DES MASSES DE BILAN

EXERCICE DU 01 / 01 / 2011 AU 31 / 12 / 2011

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations (a-b) Emplois c	Variations (a-b) Ressources d
Financement permanent	11 923 172 568,82	11 400 865 726,73		522 306 842,09
Moins actif immobilisé	1 938 855 903,44	2 191 950 719,00		253 094 815,56
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	**9 984 316 665,38**	**9 208 915 007,73**		**775 401 657,65**
Actif circulant	17 585 509 950,27	14 589 803 820,04	2 995 706 130,23	
Moins passif circulant	5 044 874 274,88	4 519 971 433,25		524 902 841,63
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	**12 540 635 675,39**	**10 069 832 386,79**	**2 470 803 288,60**	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	**- 2 556 319 010,01**	**- 860 917 379,06**		**1 695 401 630,95**

II.EMPLOIS ET RESSOURCES

	Exercice		Exercice Précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
. Autofinancement (A)		**987 251 815,31**		**1 141 100 908,37**
. Capacité d'autofinancement		1 611 926 577,31		1 562 335 469,87
- distribution de bénéfices	624 674 762,00		421 234 561,50	
. Cession et réduction d'immobilisations (B)		**396 200,00**		**288 283,07**
. Cession immob incorporelles		-		
. Cession immob corporelles		-		195 000,00
. Cession immob financières				
. Récupération sur créances immobilisées		396 200,00		93 283,07
. Augmentation des capitaux propres (C)		**-**		**2 997 208 452,00**
. Augmentation de capital, apport		-		2 992 500 000,00
. Subvention d'investissement				
. Régularisation du résultat des actions propres à l'E/se		-		4 708 452,00
.Augmentation des dettes de financement (D)		**1 333 333 333,33**		**500 000 000,00**
(nette de prime de remboursement)		1 333 333 333,33		500 000 000,00
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**2 320 981 348,64**		**4 638 597 643,44**
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
. Acquisition et augment. d'immobilisations (E)	**161 166 672,06**	**-**	**20 309 869,17**	**-**
. Acquisition immob incorporelles	86 360,00	-	305 200,00	
. Acquisition immob corporelles	35 701 088,89	-	7 929 669,17	
. Acquisition immob financières	125 310 000,00	-	12 075 000,00	
. Augmentation créances immobilisées	69 223,17	-	-	-
. Remboursement des capitaux propres (F)				
. Remboursement des dettes de financ.(G)	**1 381 585 965,99**		**317 973 496,63**	
. Emploi en non valeur (H)	**2 827 052,94**	**-**	**65 140 875,42**	
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**1 545 579 690,99**	**-**	**403 424 241,22**	**-**
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT BLOBAL (B.G.F.)	**2 470 803 288,60**		**2 091 516 794,36**	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	**-**	**1 695 401 630,95**	**2 143 656 607,86**	**-**
TOTAL GENERAL	***4 016 382 979,59***	***4 016 382 979,59***	***4 638 597 643,44***	***4 638 597 643,44***

BILAN 2012

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012

BILAN (actif)

(modèle normal)

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)**	***84 911 306,10***	***54 777 705,70***	***30 133 600,40***	***44 175 691,84***
	Frais Préliminaires	*64 614 143,64*	*39 709 706,03*	*24 904 437,61*	37 827 266,34
	Chages à répartir sur plusieurs exercices	*20 297 162,46*	*15 067 999,67*	*5 229 162,79*	6 348 425,50
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	***7 382 478,38***	*4 534 857,82*	***2 847 620,56***	***4 206 975,01***
	Immobilisations en recherche et développe	*338 245,70*	-	*338 245,70*	338 245,70
	Brevets, marques, droits, et valeurs similai	*172 584,93*	-	*172 584,93*	67 184,93
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	*6 871 647,75*	*4 534 857,82*	*2 336 789,93*	3 801 544,38
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	***151 676 905,49***	***50 255 472,73***	***101 421 432,76***	***100 892 892,76***
	Terrains	*28 149 820,82*	-	*28 149 820,82*	28 149 820,82
	Constructions	*50 176 763,91*	*11 668 418,77*	*38 508 345,14*	42 145 585,23
	Installations, techniques, matériel et outillag	*10 867 911,34*	*5 099 520,82*	*5 768 390,52*	4 569 528,20
	Matériel transport	*7 607 053,74*	*6 982 429,74*	*624 624,00*	1 763 185,32
	Mobilier, matériel de bureau et aménageme	*42 587 934,29*	*23 043 614,80*	*19 544 319,49*	19 795 905,85
	divers				
	Autres immobilisations corporelles	*11 798 371,39*	*3 461 488,60*	*8 336 882,79*	4 468 867,34
	Immobilisations corporelles en cours	*489 050,00*	-	*489 050,00*	-
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	***2 835 181 836,76***	***1 306 017 596,15***	***1 529 164 240,61***	***1 789 580 343,83***
	Prêts immobilisés	-	-	-	-
	Autres créances financières	*874 506,96*	-	*874 506,96*	874 506,96
	Titres de participation	*2 834 307 329,80*	*1 306 017 596,15*	*1 528 289 733,65*	1 788 705 836,87
	Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	**-**	**-**	**-**	
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Agmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***3 079 152 526,73***	***1 415 585 632,40***	***1 663 566 894,33***	***1 938 855 903,44***
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (F)**	***9 483 423 935,14***	***55 333 858,13***	***9 428 090 077,01***	***8 629 948 296,25***
	Marchandises	*1 268 722 848,71*	-	*1 268 722 848,71*	1 281 219 123,93
	Matière et fournitures consommables	-	-	-	-
	Produits en cours	*5 865 933 222,93*	*6 122 836,55*	*5 859 810 386,38*	5 482 671 206,60
	Produits intermédiaires et produits résiduel	-	-	-	-
	Produits finis	*2 348 767 863,50*	*49 211 021,58*	*2 299 556 841,92*	1 866 057 965,72
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	***10 506 896 020,12***	***234 960,00***	***10 506 661 060,12***	***8 769 797 455,27***
	Founisseurs, débiteurs, avances et accom	*981 433 374,90*	-	*981 433 374,90*	611 835 465,77
	Clients et comptes rattachés	*5 560 941 585,44*	*234 960,00*	*5 560 706 625,44*	4 553 760 564,00
	Personnel	*1 034 787,57*	-	*1 034 787,57*	316 069,57
	Etat	*1 364 422 878,14*	-	*1 364 422 878,14*	1 458 613 618,04
	Comptes d'associés	-	-	-	-
	Autres débiteurs	*2 416 536 295,32*	-	*2 416 536 295,32*	1 952 742 487,52
	Comptes de régularisation Actif	*182 527 098,75*	-	*182 527 098,75*	192 529 250,37
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	***536 768 420,98***	***360 884 410,79***	***175 884 010,19***	**185 764 198,75**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	**-**	**-**	**-**	**-**
	TOTAL II (F+G+H+I)	***20 527 088 376,24***	***416 453 228,92***	***20 110 635 147,32***	***17 585 509 950,27***
	TRESORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser	*4 150 210,28*	-	*4 150 210,28*	25 939,58
	Banque, T.G. et C.C.P.	*44 012 694,33*	-	*44 012 694,33*	64 186 574,72
	Caisse, Régies d'avances et accréditifs	*110 528,99*	-	*110 528,99*	323 687,97
	TOTAL III	***48 273 433,60***	**-**	***48 273 433,60***	***64 536 202,27***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***23 654 514 336,57***	***1 832 038 861,32***	***21 822 475 475,25***	***19 588 902 055,98***

	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	**Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012**	
	BILAN (passif)		
	(modèle normal)		
	PASSIF	**EXERCICE**	**EXERCICE PRECEDENT**
	CAPITAUX PROPRES		
F	Capital social ou personnel	*3 150 000 000,00*	*3 150 000 000,00*
I	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
N	Capital appelé		
A	dont versé		
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	*3 339 000 000,00*	*3 339 000 000,00*
C	Ecarts de réevaluation	-	-
E	Reserve légale	*227 837 669,49*	*168 075 957,65*
M			
E	Autres réserves	-	-
N	Report à nouveau	*1 654 586 101,99*	*987 529 041,08*
T	Résultats nets en instance d'affectation	-	-
	Résultat net de l'exercice	*1 577 444 585,58*	*1 195 234 236,75*
P	**Total des capitaux propres (A)**	***9 948 868 357,06***	***8 839 839 235,48***
E	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)**	**-**	**-**
R	Subventions d'investissement	-	-
M	Provisions réglementées	-	-
A			
N			
E			
N			
T	**DETTES DE FINANCEMENT (C)**	***2 925 000 000,02***	***3 083 333 333,34***
	Emprunts obligataires	*2 000 000 000,00*	*2 000 000 000,00*
	Autres dettes de financement	*925 000 000,02*	*1 083 333 333,34*
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
	Provisions pour risques	-	-
	Provision pour charges	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - PASSI (E)	-	-
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***12 873 868 357,08***	***11 923 172 568,82***
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	***5 376 868 369,49***	***5 044 380 474,88***
P	Fournisseurs et comptes rattachés	*2 277 633 896,41*	*1 769 857 109,42*
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	*1 765 370 078,90*	*1 960 251 553,25*
S	Personnel	*18 818 036,82*	*16 594 558,90*
S	Organismes sociaux	*5 881 319,78*	*5 593 418,33*
I	Etat	*664 261 358,26*	*490 568 683,63*
F	Comptes d'associés	*214 099 597,14*	*20 679 634,14*
	Autres créanciers	*235 872 491,88*	*616 101 333,76*
C	Comptes de régularisation-passif	*194 931 590,30*	*164 734 183,45*
I	**AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)**	***493 800,00***	***493 800,00***
R	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF** (Eléments circulants) **(H)**	-	-
C	**TOTAL II (F+G+H)**	***5 377 362 169,49***	***5 044 874 274,88***
	TRESORERIE - PASSIF		
	Credits d'escompte	-	*12 000 000,00*
	Credits de trésorerie	*1 220 000 000,00*	*1 000 000 000,00*
	Banques (Soldes Créditeurs)	*2 351 244 948,68*	*1 608 855 212,28*
	TOTAL III	***3 571 244 948,68***	***2 620 855 212,28***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***21 822 475 475,25***	***19 588 902 055,98***

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES 2012

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA **Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012**

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**	-	-	-	
	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	5 516 146 716,89	200 000,00	5 516 346 716,89	5 366 057 062,28
	Variation de stocks de produits (+/-)	- 80 585 726,76	-	- 80 585 726,76	- 282 133 821,68
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	Subvention d'éxploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitations: transfert de charges	1 320 359,33	-	1 320 359,33	7 867 263,25
	TOTAL I	**5 436 881 349,46**	**200 000,00**	**5 437 081 349,46**	**5 091 790 503,85**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
	Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
	Achats cosommés de matière et de Fournitures	3 516 497 863,56	- 14 460,51	3 516 483 403,05	3 359 377 562,44
	Autres charges externes	149 917 440,93	2 249 395,89	152 166 836,82	132 155 623,28
	Impôts et taxes	3 593 696,80	105 670,40	3 699 367,20	8 737 400,92
	Charges de personnel	200 094 415,46	2 000,00	200 096 415,46	177 569 358,28
	Autres charges d'exploitaion	1 000 000,00	-	1 000 000,00	1 200 000,00
	Dotations d'exploitation	28 916 582,44	-	28 916 582,44	29 923 183,58
	TOTAL II	**3 900 019 999,19**	**2 342 605,78**	**3 902 362 604,97**	**3 708 963 128,50**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**	**1 536 861 350,27**	**- 2 142 605,78**	**1 534 718 744,49**	**1 382 827 375,35**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	666 188 784,00	-	666 188 784,00	494 652 483,14
	Gains de change	692 137,53	-	692 137,53	125 366,29
	Intérêts et autres produits financiers	112 429 213,29	-	112 429 213,29	99 941 253,00
	Reprise financières; transferts de charges	136 573 803,29	-	136 573 803,29	92 760 374,21
V	**TOTAL IV**	**915 883 938,11**	**-**	**915 883 938,11**	**687 479 476,64**
	CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	343 464 652,24	-	343 464 652,24	296 819 471,68
	Pertes de changes	123 288,43	-	123 288,43	183 283,31
	Autres charges financières	-	1 404,57	1 404,57	-
	Dotations financières	367 307 323,28	-	367 307 323,28	487 657 516,46
	TOTAL V	**710 895 263,95**	**1 404,57**	**710 896 668,52**	**784 660 271,45**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**	**204 988 674,16**	**- 1 404,57**	**204 987 269,59**	**- 97 180 794,81**
VII	**RESULTAT COURANT (III + V)**	**1 741 850 024,43**	**- 2 144 010,35**	**1 739 706 014,08**	**1 285 646 580,54**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA **Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012**

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
VII	**RESULTAT COURANT (reports)**	**1 741 850 024,43**	**- 2 144 010,35**	**1 739 706 014,08**	**1 285 646 580,54**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
	Produits des cessions d'immobilisation	6 742 000,00	-	6 742 000,00	-
	Subvention d'equilibre	-	-	-	-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	9 950 810,83	4 327 727,01	14 278 537,84	37 503 046,05
	Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	**16 692 810,83**	**4 327 727,01**	**21 020 537,84**	**37 503 046,05**
IX	**CHARGES NON COURANTES**				
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	6 140 971,64	-	6 140 971,64	-
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	36 932 400,07	8 734 235,63	45 666 635,70	8 830 074,84
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
	TOTAL IX	**43 073 371,71**	**8 734 235,63**	**51 807 607,34**	**8 830 074,84**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)**	**- 26 380 560,88**	**- 4 406 508,62**	**- 30 787 069,50**	**28 672 971,21**
XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)**	**1 715 469 463,55**	**- 6 550 518,97**	**1 708 918 944,58**	**1 314 319 551,75**
XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**131 474 359,00**	**-**	**131 474 359,00**	**119 085 315,00**
XIII	**RESULTAT NET (XI-XII)**	**1 583 995 104,55**	**- 6 550 518,97**	**1 577 444 585,58**	**1 195 234 236,75**

XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)**			**6 373 985 825,41**	**5 816 773 026,54**
XV	**TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)**			**4 796 541 239,83**	**4 621 538 789,79**
XIV	**RESULTAT NET (total des produits - total des charges)**			**1 577 444 585,58**	**1 195 234 236,75**

ETATS DES SOLDES DE GESTION 2012

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA **Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012**

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

TABLEAU 5

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	-	-
	2	-	Achats revendus de marchandises	-	-
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	**-**	**-**
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	**5 435 760 990,13**	**5 083 923 240,60**
	3		♦ Ventes de biens et services produits	5 516 346 716,89	5 366 057 062,28
	4		♦ Variation stocks de produits	- 80 585 726,76	- 282 133 821,68
	5		♦ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	**3 668 650 239,87**	**3 491 533 185,72**
	6		♦ Achats consommés de matières et fournitures	3 516 483 403,05	3 359 377 562,44
	7		♦ Autres charges externes	152 166 836,82	132 155 623,28
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	**1 767 110 750,26**	**1 592 390 054,88**
	8	+	Subvention d'exploitation	-	-
V	9	-	Impôts et taxes	3 699 367,20	8 737 400,92
	10	-	Charges de personnel	200 096 415,46	177 569 358,28
		=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	**1 563 314 967,60**	**1 406 083 295,68**
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
	12	-	Autres charges d'exploitation	1 000 000,00	1 200 000,00
	13	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 320 359,33	7 867 263,25
	14	-	Dotations d'exploitation	28 916 582,44	29 923 183,58
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	**1 534 718 744,49**	**1 382 827 375,35**
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	204 987 269,59	- 97 180 794,81
VIII		=	RESULTAT COURANT	**1 739 706 014,08**	**1 285 646 580,54**
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	- 30 787 069,50	28 672 971,21
	15	-	Impôt sur les résultats	131 474 359,00	119 085 315,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	**1 577 444 585,58**	**1 195 234 236,75**

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice		
			♦ Bénéfice +	**1 577 444 585,58**	**1 195 234 236,75**
			♦ Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitations (1)	28 916 582,44	29 923 183,58
	3	+	Dotations financières (1)	355 344 803,22	390 007 156,98
	4	+	Dotations non courantes (1)	-	-
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	-	-
	6	-	Reprises financières (2)	-	3 238 000,00
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	-	-
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	6 742 000,00	-
	9	+	Valeurs nettes d'amort.des imm.cédées	6 140 971,64	-
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	**1 961 104 942,88**	**1 611 926 577,31**
	10		Distribution de bénéfices	468 415 464,00	624 674 762,00
II			AUTOFINANCEMENT	**1 492 689 478,88**	**987 251 815,31**

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

TABLEAU DE FINANCEMENT 2012

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHESE DES MASSES DE BILAN

EXERCICE DU 01 / 01 / 2012 AU 31 / 12 / 2012

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations (a-b) Emplois c	Variations (a-b) Ressources d
Financement permanent	12 873 868 357,08	11 923 172 568,82		950 695 788,26
Moins actif immobilisé	1 663 566 894,33	1 938 855 903,44		275 289 009,11
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	**11 210 301 462,75**	**9 984 316 665,38**		**1 225 984 797,37**
Actif circulant	20 110 635 147,32	17 585 509 950,27	2 525 125 197,05	
Moins passif circulant	5 377 362 169,49	5 044 874 274,88		332 487 894,61
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	**14 733 272 977,83**	**12 540 635 675,39**	**2 192 637 302,44**	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	**- 3 522 971 515,08**	**- 2 556 319 010,01**		**966 652 505,07**

II.EMPLOIS ET RESSOURCES

	Exercice		Exercice Précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
. Autofinancement (A)		**1 492 689 478,88**		**987 251 815,31**
. Capacité d'autofinancement		1 961 104 942,88		1 611 926 577,31
- distribution de bénéfices	468 415 464,00	-	624 674 762,00	
. Cession et réduction d'immobilisations (B)		**6 742 000,00**		**396 200,00**
. Cession immob incorporelles		-		
. Cession immob corporelles		1 742 000,00		-
. Cession immob financières		5 000 000,00		
. Récupération sur créances immobilisées		-		396 200,00
. Augmentation des capitaux propres (C)		**-**		**-**
. Augmentation de capital, apport		-		-
. Subvention d'investissement				
. Régularisation du résultat des actions propres à l'E/se		-		-
.Augmentation des dettes de financement (D)		**175 000 000,00**		**1 333 333 333,33**
(nette de prime de remboursement)		175 000 000,00		1 333 333 333,33
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**1 674 431 478,88**		**2 320 981 348,64**
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)				
. Acquisition et augment. d'immobilisations (E)	**112 173 178,41**	**-**	**161 166 672,06**	**-**
. Acquisition immob incorporelles	2 032 469,00	-	86 360,00	
. Acquisition immob corporelles	10 212 009,41	-	35 701 088,89	
. Acquisition immob financières	99 928 700,00	-	125 310 000,00	
. Augmentation créances immobilisées	-	-	69 223,17	-
. Remboursement des capitaux propres (F)				
. Remboursement des dettes de financ.(G)	**333 333 333,32**	**-**	**1 381 585 965,99**	
. Emploi en non valeur (H)	**2 940 169,78**	**-**	**2 827 052,94**	
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**448 446 681,51**	**-**	**1 545 579 690,99**	**-**
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT BLOBAL (B.G.F.)	**2 192 637 302,44**		**2 470 803 288,60**	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	**-**	**966 652 505,07**	**-**	**1 695 401 630,95**
TOTAL GENERAL...	***2 641 083 983,95***	***2 641 083 983,95***	***4 016 382 979,59***	***4 016 382 979,59***

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012

ETAT B2:TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERC.
		Acquisition	Product.par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**95 459 906,09**	**2 940 169,78**			**-**	**13 488 769,77**		**84 911 306,10**
Frais préliminaires	78 073 936,14	-				13 459 792,50		64 614 143,64
Charges à répartir sur plusieurs exercice	17 385 969,95	2 940 169,78	-	-	-	28 977,27	-	20 297 162,46
Primes de remboursement obligations	-	-		-				
IMMOBILISATION INCORPORELLES	**7 898 409,38**	**2 032 469,00**					**2 548 400,00**	**7 382 478,38**
Immobilisation en recherche et développement	338 245,70	-			-			338 245,70
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	67 184,93	105 400,00			-			172 584,93
Fonds commercial	-	-			-			-
Autres immobilisations incorporelles	7 492 978,75	1 927 069,00					2 548 400,00	6 871 647,75
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**140 352 242,40**	**10 212 009,41**		**2 548 400,00**	**1 435 746,32**			**151 676 905,49**
Terrains	28 149 820,82	-			-			28 149 820,82
Constructions	51 610 359,91	-	-	-	1 433 596,00	-	-	50 176 763,91
Installations techniques, matériel et outillage	8 451 737,35	2 416 173,99	-	-	-	-	-	10 867 911,34
Matériel de transport	7 231 921,71	377 282,35	-	-	2 150,32	-	-	7 607 053,74
Mobilier, matériel de bureau et amenagement	37 733 622,24	4 854 312,05	-	-	-	-	-	42 587 934,29
Autres immobilisations corporelles	7 174 780,37	2 075 191,02	-	2 548 400,00	-	-	-	11 798 371,39
Immobilisations corporelles en cours	-	489 050,00	-	-	-	-	-	489 050,00

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012

ETAT B2 BIS:TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotations de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin Exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	**51 284 214,25**	**16 982 261,22**	**13 488 769,77**	**54 777 705,70**
Frais préliminaires	40 246 669,80	12 922 828,73	13 459 792,50	39 709 706,03
Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 037 544,45	4 059 432,49	28 977,27	15 067 999,67
Primes de remboursement obligations	-		-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**3 691 434,37**	**843 423,45**	**-**	**4 534 857,82**
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	3 691 434,37	843 423,45	-	4 534 857,82
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**39 459 349,64**	**11 090 897,77**	**294 774,68**	**50 255 472,73**
Terrains	-	-	-	-
Constructions	9 464 774,68	2 496 734,83	293 090,74	11 668 418,77
Installations techniques, matériel et outillage	3 882 209,15	1 217 311,67	-	5 099 520,82
Matériel de transport	5 468 736,39	1 515 377,29	1 683,94	6 982 429,74
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	17 937 716,39	5 105 898,41	-	23 043 614,80
Autres immobilisations corporelles	2 705 913,03	755 575,57	-	3 461 488,60
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAUX	**94 434 998,26**	**28 916 582,44**	**13 783 544,45**	**109 568 036,25**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

ETAT B3:TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
02/01/2012	21130000	13 459 792,50	13 459 792,50	-	-	-	
02/01/2012	21210000	28 977,27	28 977,27	-	-	-	
29/02/2012	23210000	1 433 596,00	293 090,74	1 140 505,26	1 695 000,00	554 494,74	
24/05/2012	23400000	1 080,92	1 080,92	-	17 000,00	17 000,00	
05/06/2012	23400000	1 069,40	603,02	466,38	30 000,00	29 533,62	
10/12/2012	25100000	5 000 000,00		5 000 000,00	5 000 000,00	-	
TOTAL		**19 924 516,09**	**13 783 544,45**	**6 140 971,64**	**6 742 000,00**	**601 028,36**	

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

ETAT B4:TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Période du 01/01/2012 au 31/12/2012

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émetrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de cloture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
IMMOLOG S.A.	Immobilier	250 000 000,00	49,99	124 999 600,00	124 999 600,00	31/12/12	490 004 354,11	112 550 994,70	49 999 840,00
PROMOLOG SARL (EX LAHAB)	Immobilier	200 000,00	99,95	21 615 868,50	99 696,37	31/12/12	99 696,37	- 42 295,20	-
PROMIF SARL (EX JALOBYA)	Immobilier	200 000,00	99,95	21 446 217,34	142 009,60	31/12/12	142 009,60	- 17 808,00	-
DAR JAWDA SARL (EX DAPLAN)	Immobilier	17 500 000,00	99,99	59 707 922,20	34 297 922,20	31/12/12	19 768 804,12	175 322,49	-
ADDOHA ESSALAM (EX DAR ESSALAM SCI)	Immobilier	1 762 000,00	99,90	176 713 671,92	176 713 671,92	31/12/12	194 981 803,41	192 611 722,06	546 189 000,00
TANGER SAKANE SA	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	299 600,00	31/12/12	- 28 664 644,71	- 22 665 663,80	-
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES SA	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	78 706,00	31/12/12	8 986,01	- 17 620,00	-
MABANI DETROIT(EX GIL MAROC SEASIDE)	Immobilier	5 000 000,00	80,00	14 575 000,00	14 575 000,00	31/12/12	- 24 926 813,12	- 8 682 582,98	-
GENERAL FIRM OF MOROCCO(EX FADESA)	Immobilier	1 000 000,00	50,00	1 299 600 000,00	357 585 727,72	31/12/12	717 769 209,86	232 945 968,93	-
AL QUDRA ADDOHA	Immobilier	50 000 000,00	49,99	24 999 800,00	19 127 800,00	31/12/12	44 426 764,89	464 118,15	-
MABANI ZELLIDJA	Immobilier	500 000 000,00	49,99	249 999 800,00	249 999 800,00	31/12/12	616 067 982,01	93 348 971,69	69 999 944,00
BELADI HADJ FATAH	Immobilier	11 010 000,00	50,00	391 150 049,84	145 769 999,84	31/12/12	55 017 710,13	41 641 552,02	-
TRADE MANAGEMENT (EX ADDOHA MANAGEMENT)	Négoce	50 000 000,00	99,87	49 999 600,00	25 699 600,00	31/12/12	22 053 437,65	- 19 317 960,82	-
MARRAKECH GOLDEN RESORT	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	299 600,00	31/12/12	- 11 609 229,50	- 3 669 607,36	-
CITA	Immobilier	300 000,00	100,00	230 000 000,00	230 000 000,00	31/12/12	231 641 661,11	253 272 314,41	-
OPTIM IMMOBILIER	Immobilier	1 000 000,00	100,00	68 062 500,00	48 062 500,00	31/12/12	- 3 159 713,47	- 144 849,85	-
CAP SPARTEL	Immobilier	50 000 000,00	49,99	24 999 800,00	24 999 800,00	31/12/12	11 983 484,48	- 135 728,88	-
AWAL SAKANE	Immobilier	50 000 000,00	50,00	25 000 000,00	25 000 000,00	31/12/12	12 136 452,92	- 11 840 951,41	-
FONCIERE ISKANE	Immobilier	100 000 000,00	49,99	49 999 700,00	49 999 700,00	31/12/12	49 033 270,63	- 966 729,37	-
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	SERVICE	300 000,00	100,00	300 000,00	300 000,00	31/12/12	- 837 958,69	- 1 131 594,49	-
ATLAS & MEDITERRANEN PROPERTIES	SERVICE	10 000,00	100,00	10 000,00	10 000,00	31/12/12	- 1 244 730,63	125 587,15	-
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	Immobilier	60 000,00	100,00	60 000,00	60 000,00	31/12/12	15 112,50	-	-
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	Immobilier	169 000,00	100,00	169 000,00	169 000,00	31/12/12	-	-	-
TOTAL		**1 089 411 000,00**		**2 834 307 329,80**	**1 528 289 733,65**		**2 394 707 649,68**	**858 503 159,44**	**666 188 784,00**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

PERIODE DU : 01/01/2012 AU 31/12/2012

ETAT B5:TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	**950 672 792,93**		355 344 803,22					**1 306 017 596,15**
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	**950 672 792,93**		**355 344 803,22**					**1 306 017 596,15**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors tresorerie)	404 490 708,86	-	11 962 520,06	-	-	-	-	416 453 228,92
5. Autres provisions pour risques et charges	493 800,00	-	-	-	-	-	-	493 800,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-		-
SOUS TOTAL (B)	**404 984 508,86**	-	**11 962 520,06**	-	-	-	-	**416 947 028,92**
TOTAL (A+B)	**1 355 657 301,79**	-	**367 307 323,28**	-	-	-	-	**1 722 964 625,07**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

PERIODE DU : 01/01/2012 AU 31/12/2012

ETAT B6:TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effet
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**874 506,96**	**874 506,96**						
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	874 506,96	874 506,96						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**10 506 896 020,12**	**3 653 092 825,35**	**6 853 803 194,77**			**1 364 422 878,14**	**1 914 033 753,24**	
*Fournisseurs débiteurs,avances et acomptes	981 433 374,90	251 282 383,39	730 150 991,51					
*Clients et comptes rattachés	5 560 941 585,44	1 667 436 973,27	3 893 504 612,17				393 615 100,07	
*Personnel	1 034 787,57	-	1 034 787,57					
*Etat	1 364 422 878,14	207 734 928,84	1 156 687 949,30			1 364 422 878,14		
*Compte d'associés	-							
*Autres débiteurs	2 416 536 295,32	1 467 213 899,17	949 322 396,15				1 465 122 583,17	
*Compte de régularisation - Actif	182 527 098,75	59 424 640,68	123 102 458,07				55 296 070,00	

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

PERIODE DU : 01/01/2012 AU 31/12/2012

ETAT B7:TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effet
DE FINANCEMENT	**2 925 000 000,02**	**2 750 000 000,02**	**175 000 000,00**					
Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00						
Autres dettes de financement	925 000 000,02	750 000 000,02	175 000 000,00				-	
DU PASSIF CIRCULANT	**5 376 868 369,49**	**1 502 355 694,78**	**3 874 512 674,71**		**5 081 645,19**	**670 142 678,04**	**332 622 655,64**	**576 240 335,36**
Fournisseurs et compte rattachés	2 277 633 896,41	427 040 124,92	1 850 593 771,49		5 081 645,19			576 240 335,36
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 765 370 078,90	905 078 326,31	860 291 752,59					
Personnel	18 818 036,82		18 818 036,82					
Organismes sociaux	5 881 319,78		5 881 319,78			5 881 319,78		
Etat	664 261 358,26		664 261 358,26			664 261 358,26		
Comptes d'associés	214 099 597,14	87 071,50	214 012 525,64				214 012 525,64	
Autres créanciers	235 872 491,88	151 736 610,05	84 135 881,83				72 200 000,00	
Comptes de régularisation -Passif	194 931 590,30	18 413 562,00	176 518 028,30				46 410 130,00	

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

MODELE DE L'ETAT B8 :TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

EXERCICE DU 01/01/2012 AU 31/12/2012

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sureté donnée à la date de clôture
Sûretés données Sûretés reçues	**N**	**E**	**A**	**N** **T**	

(1) Gage : 1- Hypothèque: 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(entreprises liées, associés membres du personnel)
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

MODELE DE L'ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

EXERCICE DU 01/01/12 AU 31/12/2012

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avals et caution (bancaire)	267 466 000,00	246 304 000,00
Avals et caution (C.Provisoires)		
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
Autres engagements donnés	1 885 000 000,00	2 010 150 000,00
Billet à ordre C.M.T ATTIJARIWAFABANK (27/12/2007)	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
-		
TOTAL (1)...	**3 652 466 000,00**	**3 756 454 000,00**
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	2 148 148 000,00	2 135 300 000,00

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avals et cautions BFO		
Autres Avals et cautions	-	-
	N E A N T	
Autres engagements reçus		
-		
-		
-		
-		
-		
TOTAL...	**-**	**-**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période du 01/01/2012 au 31/12/2012

ETAT B10:TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Rubr	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amort. du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	25/05/2007	60	34 237 073,79	10 ANS	42 749 440,99	3 685 877,01	-	-	342 370,74
	05/01/2008	48	1 091 000,00	5 ANS	1 049 161,86	2 997,30	-	-	9 104,24
	20/09/2008	48	255 122,00	5 ANS	219 751,12	53 774,72	-	-	2 385,01
	01/10/2008	48	1 200 608,00	5 ANS	1 097 854,68	253 351,08	-	-	10 022,75
	20/10/2008	48	470 534,00	5 ANS	423 257,82	106 273,86	-		3 927,87
	01/11/2008	48	236 114,00	5 ANS	210 748,76	55 460,20	-	-	1 974,64
	20/11/2008	48	770 000,00	5 ANS	668 218,15	216 718,95	-	-	6 430,18
	01/05/2009	48	729 297,52	5 ANS	548 770,88	205 789,08	68 596,36	-	7 327,05
	25/07/2009	48	1 860 000,00	5 ANS	1 315 840,04	565 937,58	294 905,38	-	15 500,00
	01/09/2010	48	359 784,00	5 ANS	135 077,76	101 308,32	101 308,32	67 538,88	3 005,87
TOTAUX					**48 418 122,06**	**5 247 488,10**	**464 810,06**	**67 538,88**	**402 048,35**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2012 AU : 31/12/2012

ETAT C2:ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B.AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du 29/06/2012)		* Réserve légale	59 761 711,84
* Report à nouveau	987 529 041,08	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
* Résultats net de l'exercice	1 195 234 236,75	* Dividendes	468 415 464,00
* Prélevements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres prélevements		* Report à nouveau	1 654 586 101,99
T O T A L A	**2 182 763 277,83**	**T O T A L B**	**2 182 763 277,83**

TOTAL A = TOTAL B

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

I. DATATION

Date de clôture (1)	**31 DECEMBRE 2012**
Date d'établissement des états de synthèse (2)	**27-mars-13**

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'éléboration des états de synthèse

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	* Favorables **N E A N T**
	* Défavorables **N E A N T**

BILAN S1 2012

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2012 AU : 30/06/2012

BILAN (actif)

(modèle normal)

	ACTIF	SITUATION AU 30/06/2012			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	***83 241 917,71***	***46 119 636,25***	***37 122 281,46***	***44 175 691,84***
	Frais Préliminaires	*64 614 143,64*	*33 248 291,66*	*31 365 851,98*	37 827 266,34
	Chages à répartir sur plusieurs exercices	*18 627 774,07*	*12 871 344,59*	*5 756 429,48*	6 348 425,50
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	***7 263 259,38***	*4 097 962,11*	***3 165 297,27***	***4 206 975,01***
A	Immobilisations en recherche et développemen	*338 245,70*	-	*338 245,70*	338 245,70
C	Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	*119 684,93*	-	*119 684,93*	67 184,93
T	Fonds commercial	-	-	-	-
I	Autres immobilisations incorporelles	*6 805 328,75*	*4 097 962,11*	*2 707 366,64*	3 801 544,38
F	**IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)**	***147 969 566,80***	***44 681 310,80***	***103 288 256,00***	***100 892 892,76***
	Terrains	*28 149 820,82*	-	*28 149 820,82*	28 149 820,82
	Constructions	*50 176 763,91*	*10 449 917,94*	*39 726 845,97*	42 145 585,23
I	Installations, techniques, matériels et outillage	*9 265 652,01*	*3 882 209,15*	*5 383 442,86*	4 569 528,20
M	Matériel de transport	*7 574 292,42*	*6 258 076,62*	*1 316 215,80*	1 763 185,32
M	Mobilier, matériel de bureau et aménagements	*41 511 394,00*	*21 006 303,92*	*20 505 090,08*	19 795 905,85
O	divers				
B	Autres immobilisations corporelles	*11 291 643,64*	*3 084 803,17*	*8 206 840,47*	4 468 867,34
I	Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
L	**IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)**	***2 790 481 836,76***	***1 044 463 699,67***	***1 746 018 137,09***	***1 789 580 343,83***
I	Prêts immobilisés	-	-	-	-
S	Autres créances financières	*874 506,96*	-	*874 506,96*	874 506,96
E	Titres de participation	*2 789 607 329,80*	*1 044 463 699,67*	*1 745 143 630,13*	1 788 705 836,87
	Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	**-**	**-**	**-**	
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***3 028 956 580,65***	***1 139 362 608,83***	***1 889 593 971,82***	***1 938 855 903,44***
	STOCKS (F)	***9 314 167 599,82***	***55 333 858,13***	***9 258 833 741,69***	***8 629 948 296,25***
	Marchandises	*1 706 138 940,58*	-	*1 706 138 940,58*	1 281 219 123,93
A	Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
C	Produits en cours	*4 679 060 232,60*	*6 122 836,55*	*4 672 937 396,05*	5 482 671 206,60
T	Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
I	Produits finis	*2 928 968 426,64*	*49 211 021,58*	*2 879 757 405,06*	1 866 057 965,72
F	**CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)**	***9 267 284 200,31***	***234 960,00***	***9 267 049 240,31***	***8 769 797 455,27***
	Founisseurs, débiteurs, avances et acomptes	*934 142 847,39*	-	*934 142 847,39*	611 835 465,77
C	Clients et comptes rattachés	*4 174 626 488,39*	*234 960,00*	*4 174 391 528,39*	4 553 760 564,00
I	Personnel	*884 278,57*	-	*884 278,57*	316 069,57
R	Etat	*1 445 488 059,50*	-	*1 445 488 059,50*	1 458 613 618,04
C	Comptes d'associés	-	-	-	-
U	Autres débiteurs	*2 390 365 785,80*	-	*2 390 365 785,80*	1 952 742 487,52
L	Comptes de régularisation Actif	*321 776 740,66*	-	*321 776 740,66*	192 529 250,37
A	**TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)**	***536 768 420,98***	***354 354 340,73***	***182 414 080,25***	**185 764 198,75**
N					
T	**ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)** (Eléments circulants)	**-**	**-**	**-**	**-**
	TOTAL II (F+G+H+I)	***19 118 220 221,11***	***409 923 158,86***	***18 708 297 062,25***	***17 585 509 950,27***
	TRESORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser	*6 771 121,70*	-	*6 771 121,70*	25 939,58
	Banque, T.G. et C.C.P.	*56 556 367,79*	-	*56 556 367,79*	64 186 574,72
	Caisse, Régies d'avances et accréditifs	*73 821,00*	-	*73 821,00*	323 687,97
	TOTAL III	***63 401 310,49***	**-**	***63 401 310,49***	***64 536 202,27***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***22 210 578 112,25***	***1 549 285 767,69***	***20 661 292 344,56***	***19 588 902 055,98***

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2012 AU : 30/06/2012

BILAN (passif)

(modèle normal)

	PASSIF	SITUATION AU 30/06/2012	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
F	Capital social ou personnel	*3 150 000 000,00*	*3 150 000 000,00*
I	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
N	Capital appelé		
A	dont versé		
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	*3 339 000 000,00*	*3 339 000 000,00*
C	Ecarts de réevaluation	-	-
E	Reserve légale	*227 837 669,49*	*168 075 957,65*
M			
E	Autres réserves	-	-
N	Report à nouveau	*1 654 586 101,99*	*987 529 041,08*
T	Résultats nets en instance d'affectation	-	-
	Résultat net	*992 681 244,17*	*1 195 234 236,75*
P	**Total des capitaux propres (A)**	***9 364 105 015,65***	***8 839 839 235,48***
E	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)**	**-**	**-**
R	Subventions d'investissement	-	-
M	Provisions réglementées	-	-
A			
N			
E			
N			
T	**DETTES DE FINANCEMENT (C)**	***2 916 666 666,68***	***3 083 333 333,34***
	Emprunts obligataires	*2 000 000 000,00*	*2 000 000 000,00*
	Autres dettes de financement	*916 666 666,68*	*1 083 333 333,34*
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
	Provisions pour risques	-	-
	Provision pour charges	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***12 280 771 682,33***	***11 923 172 568,82***
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	***5 191 203 322,65***	***5 044 380 474,88***
P	Fournisseurs et comptes rattachés	*1 501 119 213,99*	*1 769 857 109,42*
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	*2 027 627 205,64*	*1 960 251 553,25*
S	Personnel	*26 731 216,62*	*16 594 558,90*
S	Organismes sociaux	*6 204 710,98*	*5 593 418,33*
I	Etat	*495 551 269,48*	*490 568 683,63*
F	Comptes d'associés	*481 016 461,14*	*20 679 634,14*
	Autres créanciers	*411 091 089,63*	*616 101 333,76*
C	Comptes de régularisation-passif	*241 862 155,17*	*164 734 183,45*
I	**AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)**	*493 800,00*	*493 800,00*
R	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF** (Eléments circulants) **(H)**	-	-
C	**TOTAL II (F+G+H)**	***5 191 697 122,65***	***5 044 874 274,88***
	TRESORERIE - PASSIF		
	Crédits d'escompte	-	*12 000 000,00*
	Crédits de trésorerie	*1 070 000 000,00*	*1 000 000 000,00*
	Banques (Soldes Créditeurs)	*2 118 823 539,58*	*1 608 855 212,28*
	TOTAL III	***3 188 823 539,58***	***2 620 855 212,28***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***20 661 292 344,56***	***19 588 902 055,98***

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES S1 2012

DOUJA PROMOTION **Période Du : 01/01/2012 AU : 30/06/2012**

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		SITUATION AU 30/06/2012	SITUATION AU 30/06/2011
		Propres au semestre 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**	-	-	-	-
	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2 032 621 934,55	-	2 032 621 934,55	1 065 783 743,29
	Variation de stocks de produits (+/-)	573 705 267,15	-	573 705 267,15	586 895 815,57
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	Subvention d'exploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitations: transfert de charges	-	-	-	2 420 000,00
	TOTAL I	**2 606 327 201,70**	**-**	**2 606 327 201,70**	**1 655 099 558,86**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
	Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
	Achats cosommés de matières et de Fournitures	1 863 361 116,88	- 26 821,27	1 863 334 295,61	1 250 595 984,93
	Autres charges externes	62 238 573,49	519 000,04	62 757 573,53	50 630 644,45
	Impôts et taxes	1 882 519,26	105 670,40	1 988 189,66	635 674,00
	Charges de personnel	105 389 816,92	-	105 389 816,92	79 387 053,14
	Autres charges d'exploitaion	500 000,00	-	500 000,00	-
	Dotations d'exploitation	14 245 771,41	-	14 245 771,41	15 138 602,59
	TOTAL II	**2 047 617 797,96**	**597 849,17**	**2 048 215 647,13**	**1 396 387 959,11**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**	**558 709 403,74**	**- 597 849,17**	**558 111 554,57**	**258 711 599,75**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	666 188 784,00	-	666 188 784,00	494 635 846,00
	Gains de change	26 720,99	-	26 720,99	52 354,56
	Intérêts et autres produits financiers	51 667 652,08	-	51 667 652,08	42 575 045,28
	Reprise financières; transfert de charges	55 189 622,03	-	55 189 622,03	33 844 855,30
V	**TOTAL IV**	**773 072 779,10**	**-**	**773 072 779,10**	**571 108 101,14**
	CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	167 460 832,13	-	167 460 832,13	129 862 284,53
	Pertes de changes	5 769,63	-	5 769,63	94 011,22
	Autres charges financières	-	-	-	-
	Dotations financières	99 223 356,74	-	99 223 356,74	219 204 269,32
	TOTAL V	**266 689 958,50**	**-**	**266 689 958,50**	**349 160 565,07**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**	**506 382 820,60**	**-**	**506 382 820,60**	**221 947 536,07**
VII	**RESULTAT COURANT (III + VI)**	**1 065 092 224,34**	**- 597 849,17**	**1 064 494 375,17**	**480 659 135,82**

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2012 AU : 30/06/2012

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		SITUATION AU 30/06/2012	SITUATION AU 30/06/2011
		Propres au semestre 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
VII	**RESULTAT COURANT (reports)**	**1 065 092 224,34**	**- 597 849,17**	**1 064 494 375,17**	**480 659 135,82**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
	Produits de cessions des immobilisations	1 695 000,00	-	1 695 000,00	-
	Subvention d'equilibre	-	-		-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	5 424 466,27	10 100,00	5 434 566,27	31 850 115,88
	Reprises non courantes; transfert de charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	**7 119 466,27**	**10 100,00**	**7 129 566,27**	**31 850 115,88**
IX	**CHARGES NON COURANTES**				
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	1 140 505,26	-	1 140 505,26	-
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	18 364 017,12	1 361 658,89	19 725 676,01	2 888 819,60
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
	TOTAL IX	**19 504 522,38**	**1 361 658,89**	**20 866 181,27**	**2 888 819,60**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)**	**- 12 385 056,11**	**- 1 351 558,89**	**- 13 736 615,00**	**28 961 296,28**
XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)**	**1 052 707 168,23**	**- 1 949 408,06**	**1 050 757 760,17**	**509 620 432,10**
XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	**58 076 516,00**	**-**	**58 076 516,00**	**4 999 126,00**
XIII	**RESULTAT NET (XI-XII)**	**994 630 652,23**	**- 1 949 408,06**	**992 681 244,17**	**504 621 306,10**

XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)**			**3 386 529 547,07**	**2 258 057 775,88**
XV	**TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)**			**2 393 848 302,90**	**1 753 436 469,78**
XIV	**RESULTAT NET (total des produits - total des charges**			**992 681 244,17**	**504 621 306,10**

BILAN S1 2013

DOUJA PROMOTION **Période Du : 01/01/2013 AU : 30/06/2013**

BILAN (actif)

(modèle normal)

	ACTIF	SITUATION AU 30/06/2013			31/12/2012
		Brut	Amonrtissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)**	***78 184 751,39***	***48 737 386,13***	***29 447 365,26***	***30 133 600,40***
	Frais Préliminaires	*62 261 094,04*	*43 582 765,83*	*18 678 328,21*	24 904 437,61
	Chages à répartir sur plusieurs exercices	*15 923 657,35*	*5 154 620,30*	*10 769 037,05*	5 229 162,79
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	***7 382 478,38***	*4 953 421,41*	***2 429 056,97***	***2 847 620,56***
	Immobilisations en recherche et développe	*338 245,70*	-	*338 245,70*	338 245,70
	Brevets, marques, droits, et valeurs similai	*172 584,93*	-	*172 584,93*	172 584,93
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	*6 871 647,75*	*4 953 421,41*	*1 918 226,34*	2 336 789,93
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	***152 915 241,31***	***55 487 293,18***	***97 427 948,13***	***101 421 432,76***
	Terrains	*28 149 820,82*	-	*28 149 820,82*	28 149 820,82
	Constructions	*50 176 763,91*	*12 910 812,87*	*37 265 951,04*	38 508 345,14
	Installations, techniques, matériel et outillag	*10 888 483,49*	*5 831 005,15*	*5 057 478,34*	5 768 390,52
	Matériel transport	*7 607 053,74*	*7 337 771,50*	*269 282,24*	624 624,00
	Mobilier, matériel de bureau et aménageme	*43 685 377,96*	*25 547 585,06*	*18 137 792,90*	19 544 319,49
	divers				
	Autres immobilisations corporelles	*11 918 691,39*	*3 860 118,60*	*8 058 572,79*	8 336 882,79
	Immobilisations corporelles en cours	*489 050,00*	-	*489 050,00*	489 050,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	***2 940 277 522,68***	***1 306 017 596,15***	***1 634 259 926,53***	***1 529 164 240,61***
	Prêts immobilisés	-	-	-	-
	Autres créances financières	*884 192,88*	-	*884 192,88*	874 506,96
	Titres de participation	*2 939 393 329,80*	*1 306 017 596,15*	*1 633 375 733,65*	1 528 289 733,65
	Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	**-**	**-**	**-**	
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Agmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***3 178 759 993,76***	***1 415 195 696,87***	***1 763 564 296,89***	***1 663 566 894,33***
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (F)**	***9 349 679 168,49***	***55 333 858,13***	***9 294 345 310,36***	***9 428 090 077,01***
	Marchandises	*1 287 295 999,20*	-	*1 287 295 999,20*	1 268 722 848,71
	Matière et fournitures consommables	-	-	-	-
	Produits en cours	*5 794 202 286,04*	*6 122 836,55*	*5 788 079 449,49*	5 859 810 386,38
	Produits intermédiaires et produits résiduel	-	-	-	-
	Produits finis	*2 268 180 883,25*	*49 211 021,58*	*2 218 969 861,67*	2 299 556 841,92
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	***11 076 139 872,07***	***234 960,00***	***11 075 904 912,07***	***10 506 661 060,12***
	Founisseurs, débiteurs, avances et accom	*1 155 589 734,07*	-	*1 155 589 734,07*	981 433 374,90
	Clients et comptes rattachés	*5 028 868 408,52*	*234 960,00*	*5 028 633 448,52*	5 560 706 625,44
	Personnel	*701 680,46*	-	*701 680,46*	1 034 787,57
	Etat	*1 371 223 849,70*	-	*1 371 223 849,70*	1 364 422 878,14
	Comptes d'associés	-	-	-	-
	Autres débiteurs	*3 172 913 745,05*	-	*3 172 913 745,05*	2 416 536 295,32
	Comptes de régularisation Actif	*346 842 454,27*	-	*346 842 454,27*	182 527 098,75
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	***536 768 420,98***	***403 198 410,79***	***133 570 010,19***	**175 884 010,19**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Eléments circulants)	**-**	**-**	**-**	**-**
	TOTAL II (F+G+H+I)	***20 962 587 461,54***	***458 767 228,92***	***20 503 820 232,62***	***20 110 635 147,32***
	TRESORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser	*53 745 602,49*	-	*53 745 602,49*	4 150 210,28
	Banque, T.G. et C.C.P.	*51 427 612,54*	-	*51 427 612,54*	44 012 694,33
	Caisse, Régies d'avances et accréditifs	*130 303,18*	-	*130 303,18*	110 528,99
	TOTAL III	***105 303 518,21***	**-**	***105 303 518,21***	***48 273 433,60***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***24 246 650 973,51***	***1 873 962 925,79***	***22 372 688 047,72***	***21 822 475 475,25***

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2013 AU : 30/06/2013

BILAN (passif)

(modèle normal)

	PASSIF	SITUATION AU 30/06/2013	31/12/2012
	CAPITAUX PROPRES		
F	Capital social ou personnel	*3 150 000 000,00*	*3 150 000 000,00*
I	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
N	Capital appelé		
A	dont versé		
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	*3 339 000 000,00*	*3 339 000 000,00*
C	Ecarts de réevaluation	-	-
E	Reserve légale	*306 709 898,77*	*227 837 669,49*
M			
E	Autres réserves	-	-
N	Report à nouveau	*2 591 059 901,49*	*1 654 586 101,99*
T	Résultats nets en instance d'affectation	-	-
	Résultat net	*714 435 865,72*	*1 577 444 585,58*
P	**Total des capitaux propres (A)**	***10 101 205 665,98***	***9 948 868 357,06***
E	**CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)**	**-**	**-**
R	Subventions d'investissement	-	-
M	Provisions réglementées	-	-
A			
N			
E			
N			
T	**DETTES DE FINANCEMENT (C)**	***3 066 670 427,32***	***2 925 000 000,02***
	Emprunts obligataires	*2 000 000 000,00*	*2 000 000 000,00*
	Autres dettes de financement	*1 066 670 427,32*	*925 000 000,02*
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
	Provisions pour risques	-	-
	Provision pour charges	-	-
	ECARTS DE CONVERSION - PASSI (E)	-	-
	Augmentation des créances immobilisées	-	-
	Diminution des dettes de financement	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	***13 167 876 093,30***	***12 873 868 357,08***
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	***5 644 225 753,53***	***5 376 868 369,49***
P	Fournisseurs et comptes rattachés	*1 934 987 037,08*	*2 277 633 896,41*
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	*1 913 343 493,20*	*1 765 370 078,90*
S	Personnel	*27 662 423,84*	*18 818 036,82*
S	Organismes sociaux	*5 983 300,92*	*5 881 319,78*
I	Etat	*645 579 572,19*	*664 261 358,26*
F	Comptes d'associés	*764 198 153,94*	*214 099 597,14*
	Autres créanciers	*145 739 947,70*	*235 872 491,88*
C	Comptes de régularisation-passif	*206 731 824,66*	*194 931 590,30*
I	**AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)**	***493 800,00***	***493 800,00***
R	**ECARTS DE CONVERSION - PASSIF** (Eléments circulants) **(H)**	-	-
C	**TOTAL II (F+G+H)**	***5 644 719 553,53***	***5 377 362 169,49***
	TRESORERIE - PASSIF		
	Credits d'escompte	-	-
	Credits de trésorerie	*1 150 000 000,00*	*1 220 000 000,00*
	Banques (Soldes Créditeurs)	*2 410 092 400,89*	*2 351 244 948,68*
	TOTAL III	***3 560 092 400,89***	***3 571 244 948,68***
	TOTAL GENERAL I + II + III	***22 372 688 047,72***	***21 822 475 475,25***

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES S1 2013

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA **Période Du : 01/01/2013 AU : 30/06/2013**

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		SITUATION AU 30/06/2013	SITAUTION AU 30/06/2012
		Propres au Semestre 1	Concernant les exercices précedents 2	3 = 1 + 2	4
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**	-	-	-	
	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 557 189 057,73	-	1 557 189 057,73	2 032 621 934,55
	Variation de stocks de produits (+/-)	- 223 383 447,19	-	- 223 383 447,19	573 705 267,15
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	Subvention d'éxploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitations: transfert de charges	-	-	-	
	TOTAL I	**1 333 805 610,54**	**-**	**1 333 805 610,54**	**2 606 327 201,70**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
	Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
	Achats cosommés de matière et de Fournitures	880 608 882,98	2 000,00	880 610 882,98	1 863 334 295,61
	Autres charges externes	41 082 304,82	300 124,53	41 382 429,35	62 757 573,53
	Impôts et taxes	1 768 654,88	4 035,00	1 772 689,88	1 988 189,66
	Charges de personnel	93 838 618,84	-	93 838 618,84	105 389 816,92
	Autres charges d'exploitaion	-	-	-	500 000,00
	Dotations d'exploitation	13 468 859,18	-	13 468 859,18	14 245 771,41
	TOTAL II	**1 030 767 320,70**	**306 159,53**	**1 031 073 480,23**	**2 048 215 647,13**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**	**303 038 289,84**	**- 306 159,53**	**302 732 130,31**	**558 111 554,57**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	528 340 510,56	-	528 340 510,56	666 188 784,00
	Gains de change	65 699,43	50,89	65 750,32	26 720,99
	Intérêts et autres produits financiers	69 762 050,00	-	69 762 050,00	51 667 652,08
	Reprise financières; transferts de charges	81 733 871,00	-	81 733 871,00	55 189 622,03
V	**TOTAL IV**	**679 902 130,99**	**50,89**	**679 902 181,88**	**773 072 779,10**
	CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	184 577 902,69	-	184 577 902,69	167 460 832,13
	Pertes de changes	34 328,77	228,27	34 557,04	5 769,63
	Autres charges financières	-	470,46	470,46	-
	Dotations financières	42 314 000,00	-	42 314 000,00	99 223 356,74
	TOTAL V	**226 926 231,46**	**698,73**	**226 926 930,19**	**266 689 958,50**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**	**452 975 899,53**	**- 647,84**	**452 975 251,69**	**506 382 820,60**
VII	**RESULTAT COURANT (III + VI)**	**756 014 189,37**	**- 306 807,37**	**755 707 382,00**	**1 064 494 375,17**

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA				Période Du : 01/01/2013 AU : 30/06/2013	
COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)					
(modèle normal)					
	NATURE	OPERATIONS		SITUATION	SITUATION
		Propres au	Concernant les	AU	AU
		Semestre	xercices précedent	30/06/2013	30/06/2012
		1	2	3 = 1 + 2	4
VII	RESULTAT COURANT (reports)	756 014 189,37	- 306 807,37	755 707 382,00	1 064 494 375,17
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisation	-	-	-	1 695 000,00
	Subvention d'equilibre	-	-	-	
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	6 807 813,56	6 026,34	6 813 839,90	5 434 566,27
	Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	6 807 813,56	6 026,34	6 813 839,90	7 129 566,27
IX	CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	-	-	-	1 140 505,26
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	16 281 523,45	1 705 136,73	17 986 660,18	19 725 676,01
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
	TOTAL IX	16 281 523,45	1 705 136,73	17 986 660,18	20 866 181,27
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	- 9 473 709,89	- 1 699 110,39	- 11 172 820,28	- 13 736 615,00
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X	746 540 479,48	- 2 005 917,76	744 534 561,72	1 050 757 760,17
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	30 098 696,00	-	30 098 696,00	58 076 516,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	716 441 783,48	- 2 005 917,76	714 435 865,72	992 681 244,17
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)			2 020 521 632,32	3 386 529 547,07
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1 306 085 766,60	2 393 848 302,90
XIV	RESULTAT NET (total des produits - total des charges)			714 435 865,72	992 681 244,17

III. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES CONSOLIDES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2012

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 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 premier compartiment sous le ticker ADH.

2. Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe ADDOHA au 31 décembre 2012 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.

3. Modalités 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 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.

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 par le Groupe à la date d'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.

Monnaie

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

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 2012.

Autocontrôle

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a procédé au cours des exercices 2011 à 2013 au rachat de ses propres actions et ce pour régulariser le cours de l'action sur le marché financier. Au 30 juin 2013, la société détient 2 723 024 titres dont la valeur brute est d'environ M MAD 536,8 et la valeur comptable nette est d'environ M MAD 133,6.

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 :

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% 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

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.

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 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 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.

ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES

- Bilan consolidé 2011 et 2012
- Compte de produits et de charges 2011 et 2012
- Tableau de flux de trésorerie des exercices 2011 et 2012
- Bilans premiers semestres 2012 et 2013
- Compte de produits et de charges premiers semestres 2012 et 2013

BILAN CONSOLIDE 2012/2011

ACTIF	31/12/2012	31/12/2011
Actif Immobilisé	588 535 504	703 443 720
Ecart d'acquisition	4 879 429	5 411 508
Immobilisations incorporelles	3 538 231	5 007 486
Immobilisations corporelles	270 376 558	495 981 236
Immobilisations financières	17 172 303	24 044 345
Titres mis en équivalence	156 890 921	1 386 516
Impôts différés actifs	135 678 062	171 612 628
Actif Circulant	33 529 342 622	29 758 912 386
Stocks et encours	19 924 095 678	18 569 900 603
Fournisseurs avances et acomptes	1 390 889 293	1 152 380 429
Clients et comptes rattachés	8 479 467 151	6 651 660 514
Personnel	1 435 048	736 423
Etats débiteurs	3 071 671 655	3 054 704 728
Diverses créances	661 783 798	329 529 689
Disponibilités	138 265 233	207 435 396
Disponibilités	138 265 233	207 435 396
Valeurs mobilières de placement		
TOTAL	34 256 143 360	30 669 791 502

PASSIF	31/12/2012	31/12/2011
Capitaux Propres de l'ensemble Consolidé	11 893 345 871	10 518 238 171

Capitaux Propres Part du Groupe	11 400 927 537	10 099 265 773
Capital	3 150 000 000	3 150 000 000
Primes	3 293 401 487	3 293 401 487
Réserves consolidées	3 074 305 049	1 820 910 738
Résultat net part du Groupe	1 883 221 001	1 834 953 547
Intérêts minoritaires	492 418 333	418 972 399
Réserves des minoritaires	419 179 188	324 333 682
Résultat des minoritaires	73 239 146	94 638 717
Provisions pour risques et charges	9 670 288	6 635 288
Impôts différés passifs	589 279 554	659 047 114
Dettes financières	6 376 681 851	5 820 510 084

Passif Circulant	11 613 821 405	10 795 937 997
Fournisseurs	4 461 654 058	4 058 279 355
Clients avances et acomptes	4 265 020 967	4 641 508 092
Personnel et organismes sociaux	28 228 233	24 980 336
Etats créditeurs	1 493 669 153	958 474 869
Diverses dettes	1 255 179 692	1 056 617 606
Autres provisions	110 069 301	56 077 740
Découverts	3 773 344 392	2 869 422 848

TOTAL	34 256 143 360	30 669 791 502

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDES 2012/2011

Comptes	31/12/2012	31/12/2011
Produits d'exploitation	9 502 591 164	8 921 184 747
Chiffre d'affaires	9 418 980 232	9 332 631 517
Autres produits d'exploitation	83 610 932	- 411 446 770
Charges d'exploitations	6 887 732 463	6 727 727 379
Achats consommés et revendus	6 414 335 127	6 137 263 222
Charges de personnel	231 290 797	212 768 401
Autres charges d'exploitation	198 985 760	273 692 704
Impôts et taxes	8 257 336	13 699 935
Dotations d'exploitation	34 863 443	90 303 119
Résultat d'exploitation	2 614 858 701	2 193 457 368
Charges et produits financiers	- 245 046 854	- 268 719 755
Résultats courants des entreprises intégrées	2 369 811 847	1 924 737 613
Charges et produits non courants	- 102 806 778	92 963 565
Impôts sur les résultats	309 770 540	83 967 349
Résultat net des entreprises intégrées	1 957 234 529	1 933 733 829
Quote- part des résultats des entreprises mises en équivalence	- 242 303	- 3 609 486
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	532 079	532 079
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 956 460 147	1 929 592 264
Intérêts minoritaires	73 239 146	94 638 717
Résultat net (part groupe)	1 883 221 001	1 834 953 547
Nombre d'action	315 000 000	315 000 000
Résultat par action	6,0	5,8

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 2012/2011

	31/12/2012	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 957 234 529	1 933 733 829
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions (1)	84 898 443	- 46 625 364
Variation des impôts différés	- 33 832 994	- 89 421 258
Plus-values de cession, nettes d'impôt	- 715 429	- 1 322 782
Livraisons à soi-même		
Charges à répartir affectées, nettes d'impôt	6 838 747	11 207 484
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 002 176 660	1 787 802 505
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 952 546 828	2 478 371 946
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 950 370 168	- 690 569 441
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	59 258 765	221 491 958
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	5 022 831	693 000
Titres d'auto contrôle et OPCVM	11 962 520	- 291 299 004
Incidence des variations de périmètre (2)	- 44 760 000	- 25 310 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 87 033 414	- 537 407 962
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	468 415 464	624 674 762
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	49 999 840	144 998 400
Augmentations de capital en numéraire	25 000 000	100 000 000
Augmentations des cautions	-	47 579
Récupération des cautions	1 555 412	30 951 890
Emissions d'emprunts	1 174 326 146	1 828 850 576
Remboursement d'emprunts	618 154 379	1 657 266 517
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	64 311 875	- 467 184 791
Variation de trésorerie	- 973 091 707	- 1 695 162 194
Trésorerie d'ouverture	- 2 661 987 452	- 966 825 258
Trésorerie de clôture	- 3 635 079 158	- 2 661 987 452

(1) A l'exclusion des provisions sur l'actif circulant

(2) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée

BILAN CONSOLIDE S1 2012

ACTIF	30/06/2012	31/12/2011
ACTIF IMMOBILISE	686 633 443	703 443 720
Ecart d'acquisition	5 145 469	5 411 508
Immobilisations incorporelles	3 928 506	5 007 486
Immobilisations corporelles	486 596 179	495 981 236
Immobilisations financières	14 849 475	24 044 345
Titres mis en équivalence	1 426 754	1 386 516
Impôts différés actifs	174 687 060	171 612 628
ACTIF CIRCULANT	31 323 012 533	29 758 912 386
Stocks et encours	19 821 857 313	18 569 900 603
Fournisseurs avances et acomptes	1 413 926 495	1 152 380 429
Clients et comptes rattachés	5 967 235 448	6 651 660 514
Personnel	1 262 338	736 423
Etats débiteurs	3 132 449 730	3 054 704 728
Diverses créances	986 281 209	329 529 689
Disponibilités	247 714 496	207 435 396
Disponibilités	163 701 160	207 435 396
Valeurs mobilières de placement	84 013 336	-
TOTAL	32 257 360 472	30 669 791 502

PASSIF	30/06/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	10 580 657 409	10 518 238 171
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	10 143 866 952	10 099 265 773
Capital	3 150 000 000	3 150 000 000
Primes	3 293 401 487	3 293 401 487
Réserves consolidées	3 151 317 042	1 820 910 738
Résultat net part du Groupe	549 148 422	1 834 953 547
Intérêts minoritaires	436 790 457	418 972 399
Réserves des minoritaires	418 972 559	324 333 682
Résultat des minoritaires	17 817 899	94 638 717
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	20 135 288	6 635 288
DETTES FINANCIERES	6 323 727 026	5 820 510 084
PASSIF CIRCULANT	11 885 290 529	11 454 985 111
Fournisseurs	3 279 753 579	4 058 279 355
Clients avances et acomptes	4 910 702 679	4 641 508 092
Personnel et organismes sociaux	37 438 241	24 980 336
Etats créditeurs	984 211 586	958 474 869
Impôts différés passifs	644 924 782	659 047 114
Diverses dettes	1 971 271 115	1 056 617 606
Autres provisions	56 988 546	56 077 740
Découverts	3 447 550 219	2 869 422 848
TOTAL	32 257 360 472	30 669 791 502

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDE S1 2012

Compte de résultat consolidé	30/06/2012	30/06/2011
Produits d'exploitation	4 086 285 458	3 471 371 267
Chiffre d'affaires	3 083 879 073	2 807 664 828
Autres produits d'exploitation	1 002 406 385	663 706 439
Charges d'exploitations	3 293 858 932	2 946 252 970
Achats consommés	3 063 213 478	2 699 643 496
Charges de personnel	121 666 270	96 961 165
Autres charges d'exploitation	86 897 291	120 740 636
Impôts et taxes	3 828 012	2 079 044
Dotations d'exploitation	18 253 882	26 828 629
Résultat d'exploitation	792 426 526	525 118 297
Charges et produits financiers	-149 039 914	-147 943 026
Résultats courants	643 386 612	377 175 271
RT non courants	31 621 439	40 997 566
Impôts sur les résultats	107 824 949	-62 972 893
Résultat net des entreprises intégrées	567 183 102	481 145 730
Résultat MEE	49 258	0
Dotations amort EA	266 039	266 039
Résultat net de l'ensemble consolidé	566 966 321	480 879 691
Intérêts minoritaires	17 817 899	32 739 929
Résultat net (part groupe)	549 148 422	448 139 761

BILAN CONSOLIDE S1 2013

ACTIF	30.06.2013	31.12.2012
Actif Immobilisé	590 517 802	588 535 504
Ecart d'acquisition	4 613 390	4 879 429
Immobilisations incorporelles	3 233 472	3 538 231
Immobilisations corporelles	268 151 656	270 376 558
Immobilisations financières	17 016 653	17 172 303
Titres mis en équivalence	154 134 015	156 890 921
Impôts différés actifs	143 368 616	135 678 062
Actif Circulant	34 442 598 894	33 529 342 622
Stocks et encours	20 535 844 452	19 924 095 678
Fournisseurs avances et acomptes	1 525 962 376	1 390 889 293
Clients et comptes rattachés	8 257 763 644	8 479 467 151
Personnel	736 080	1 435 048
Etats débiteurs	3 237 390 130	3 071 671 655
Diverses créances	884 902 212	661 783 798
Disponibilités	310 986 633	138 265 233
Disponibilités	310 986 633	138 265 233
Valeurs mobilières de placement		
TOTAL	35 344 103 330	34 256 143 360

PASSIF	30.06.2013	31.12.2012
Capitaux Propres de l'ensemble Consolidé	11 707 170 458	11 893 345 871
Capitaux Propres Part du Groupe	11 270 898 073	11 400 927 537
Capital	3 150 000 000	3 150 000 000
Primes	3 293 401 487	3 293 401 487
Réserves consolidées	4 243 023 468	3 074 305 049
Résultat net part du Groupe	584 473 118	1 883 221 001
Intérêts minoritaires	436 272 385	492 418 333
Réserves des minoritaires	422 714 980	419 179 188
Résultat des minoritaires	13 557 405	73 239 146
Provisions pour risques et charges	14 670 288	9 670 288
Impôts différés passifs	628 069 259	589 279 554
Dettes financières	6 365 395 626	6 376 681 851
Passif Circulant	12 852 841 977	11 613 821 405
Fournisseurs	4 516 355 561	4 461 654 058
Clients avances et acomptes	4 385 250 985	4 265 020 967
Personnel et organismes sociaux	38 225 381	28 228 233
Etats créditeurs	1 577 865 133	1 493 669 153
Diverses dettes	2 244 850 854	1 255 179 692
Autres provisions	90 294 062	110 069 301
Découverts	3 775 955 722	3 773 344 392
TOTAL	35 344 103 330	34 256 143 360

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDE S1 2013

Comptes	30.06.2013	30.06.2012
Produits d'exploitation	2 997 658 009	4 086 285 458
Chiffre d'affaires	3 186 121 037	3 083 879 073
Autres produits d'exploitation	- 188 463 028	1 002 406 385
Charges d'exploitations	2 115 183 828	3 293 858 932
Achats consommés et revendus	1 925 016 408	3 063 213 478
Charges de personnel	109 003 880	121 666 270
Autres charges d'exploitation	61 469 618	86 897 291
Impôts et taxes	6 360 621	3 828 012
Dotations d'exploitation	13 333 302	18 253 882
Résultat d'exploitation	882 474 181	792 426 526
Charges et produits financiers	- 145 601 092	- 149 039 914
Résultats courants des entreprises intégrées	736 873 089	643 386 612
Charges et produits non courants	- 31 653 534	31 621 439
Impôts sur les résultats	104 093 477	107 824 949
Résultat net des entreprises intégrées	601 126 079	567 183 102
Quote- part des résultats des entreprises mises en équivalence	- 2 840 809	49 258
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	254 747	266 039
Résultat net de l'ensemble consolidé	598 030 523	566 966 321
Intérêts minoritaires	13 557 405	17 817 899
Résultat net (part groupe)	584 473 118	549 148 422