

# **DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A.**



## **NOTICE D'INFORMATION**

### **PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS**

**PROPOSE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE REUNIE EXTRAORDINAIREMENT  
PREVUE LE 28 JUIN 2016**

### **ORGANISME CONSEIL**



#### **Visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux**

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC 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 visée par l'AMMC le 10 juin 2016 sous la référence n° VI/EM/013/2016.

## ABREVIATIONS

|               |                                             |
|---------------|---------------------------------------------|
| <b>CA</b>     | Chiffre d'affaires                          |
| <b>AMMC</b>   | Autorité Marocaine des Marchés des Capitaux |
| <b>CMP</b>    | Cours Moyen Pondéré                         |
| <b>Eco.</b>   | Economique                                  |
| <b>IG</b>     | Intégration Globale                         |
| <b>IP</b>     | Intégration partielle                       |
| <b>K</b>      | Millier                                     |
| <b>M</b>      | Million                                     |
| <b>MAD</b>    | Dirham Marocain                             |
| <b>MAX</b>    | Maximum                                     |
| <b>Md</b>     | Milliard                                    |
| <b>MEE</b>    | Mise en Equivalence                         |
| <b>MIN</b>    | Minimum                                     |
| <b>Moy.</b>   | Moyen                                       |
| <b>SA</b>     | Société Anonyme                             |
| <b>Stand.</b> | Standing                                    |
| <b>VR</b>     | Volatilité Relative                         |

## SOMMAIRE

|                                                                                                |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ABREVIATIONS .....</b>                                                                      | <b>2</b>  |
| <b>SOMMAIRE .....</b>                                                                          | <b>3</b>  |
| <b>AVERTISSEMENT .....</b>                                                                     | <b>4</b>  |
| <b>PARTIE I : ATTESTATIONS.....</b>                                                            | <b>5</b>  |
| I.    LE CONSEIL D'ADMINISTRATION .....                                                        | 6         |
| II.   LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....                                                        | 7         |
| III.  L'ORGANISME CONSEIL.....                                                                 | 17        |
| IV.  LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....                    | 17        |
| <b>PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT .....</b>                                                | <b>18</b> |
| I.    CADRE JURIDIQUE .....                                                                    | 19        |
| II.   OBJECTIFS DU PROGRAMME .....                                                             | 21        |
| III.  CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME .....                                                      | 22        |
| IV.  DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME .....                                                    | 23        |
| V.    FINANCEMENT DU PROGRAMME .....                                                           | 23        |
| VI.  MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....                                                | 23        |
| VII.  MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE.....                                    | 25        |
| VIII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE .....                                              | 27        |
| IX.  INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE De DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ..... | 35        |
| X.    TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL.....                                                      | 36        |
| <b>PARTIE III : PRESENTATION DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA .....</b>                        | <b>37</b> |
| I.    RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL .....                                                 | 38        |
| II.   ACTIVITE ET ORGANISATION .....                                                           | 41        |
| III.  EVENEMENTS RECENTS ET SITUATION FINANCIERE.....                                          | 50        |
| <b>PARTIE IV : FACTEURS DE RISQUE .....</b>                                                    | <b>55</b> |
| <b>PARTIE V : DONNEES COMPTABLES ET ANNEXES .....</b>                                          | <b>58</b> |

## AVERTISSEMENT

***Le visa de l'AMMC 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. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Anas SEFRIQUI**

Président Directeur Général

Tel : 05 22 67 79 62

Fax : 05 22 35 17 63

E-mail : [pdg@addoha.ma](mailto: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-associés.ma          | abenabelkhalek@deloitte.co.ma     |
| Date du 1 <sup>er</sup> exercice soumis au contrôle : | 2000                              | 2006                              |
| Date de renouvellement du mandat actuel :             | AGO statuant sur les comptes 2014 | AGO statuant sur les comptes 2014 |
| Date d'expiration du mandat actuel :                  | AGO statuant sur les comptes 2017 | AGO statuant sur les comptes 2017 |

### Attestations de concordance

**Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux aux 31 décembre 2014 et 2015 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A.**

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 2014 et 2015.

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 2014 et 2015.

Casablanca, le 8 juin 2016

### 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 2014 et 2015 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A.**

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 2014 et 2015.

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 2014 et 2015.

Casablanca, le 8 juin 2016

**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 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, 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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 11 094 326 614,81 dont un bénéfice net de MAD 913 810 985,52.

### **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 d'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 2015 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, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a procédé à la prise de participation de 100% du capital de la société ADDOHA AFRIQUE S.A. pour K MAD 300.

Par ailleurs, la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a souscrit aux augmentations du capital des sociétés suivantes :

- TANGER SAKANE pour un montant de M MAD 100. Cette opération a été suivie d'une réduction de capital motivée par l'absorption des pertes ;
- TRADE MANAGEMENT pour un montant de M MAD 40. Cette opération a été suivie d'une réduction de capital motivée par l'absorption des pertes ;
- MARRAKECH GOLF RESORT pour un montant de M MAD 20. Cette opération a été suivie d'une réduction de capital motivée par l'absorption des pertes ;
- OPTIM IMMOBILIER pour un montant de M MAD 5. Cette opération a été suivie d'une réduction de capital motivée par l'absorption des pertes ;
- PRESTIGIA GOLF COMPANY pour un montant de M MAD 15. Cette opération a été suivie d'une réduction de capital motivée par l'absorption des pertes ;
- PEPINIERE DE L'ATLAS pour un montant de M MAD 7 ;
- DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE pour un montant de K MAD 112.

Casablanca, le 19 mai 2016.

#### **Les Commissaires aux Comptes**

**A. Saaïdi et Associés**  
**Nawfal Amar**  
**Associé**

**Deloitte Audit**  
**Ahmed Benabdelkhalek**  
**Associé**

## **Rapport général des commissaires aux comptes pour l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014**

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 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 10 820 183 817,29 dont un bénéfice net de MAD 761 861 408,95.

### **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 d'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 2014 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 :

- 100% du capital de la société ADDOHA SUD S.A.R.L. à associé unique pour K MAD 100 ;
- 69% du capital de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA BURUNDI S.A. pour K MAD 119 ;

- 100% du capital de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA NIGER S.A. pour K MAD 168 ;
- 100% du capital de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD S.A. pour K MAD 168 ;
- 100% du capital de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA SENEGAL S.A. pour K MAD 168.

Par ailleurs, la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a souscrit à l'augmentation du capital de la société IMMOLOG S.A pour M MAD 150.

Casablanca, le 27 mai 2015.

### **Les Commissaires aux Comptes**

**A. Saaïdi et Associés**  
**Nawfal Amar**  
**Associé**

**Deloitte Audit**  
**Ahmed Benabdelkhalek**  
**Associé**

## **Rapport d'audit sur les états financiers consolidés du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comprenant la situation financière au 31 décembre 2015, l'état du résultat global, 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 11 983 671 222 dont un bénéfice net consolidé de MAD 1 035 114 725.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de 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, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### **Opinion sur les états 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 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les procès-verbaux des organes arrêtant les comptes relatifs à l'exercice 2015 de la société GENERAL FIRM OF MOROCCO « GFM » et de ses filiales, détenues par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et MARTINSA FADESA à parts égales de 50%, ne nous ont pas encore été communiqués. Nous rappelons que les titres de GFM sont mis en équivalence dans les comptes consolidés de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA pour M MAD 264 au 31 décembre 2015 (contre M MAD 237 au 31 décembre 2014) et que GFM contribue à hauteur de M MAD 27 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de l'exercice 2015 (contre M MAD -1,8 en 2014).

Casablanca, le 19 mai 2016.

**Les Commissaires aux Comptes**

**A. Saaïdi et Associés**  
**Nawfal Amar**  
**Associé**

**Deloitte Audit**  
**Ahmed Benabdelkhalek**  
**Associé**

## **Rapport d'audit sur les états financiers consolidés du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comprenant la situation financière au 31 décembre 2014, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date. Ces états financiers font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de MAD 11 616 297 297 dont un bénéfice net consolidé de MAD 1 073 923 794.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS). 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 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 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les procès-verbaux des organes arrêtant les comptes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 de la société General Firm of Morocco « GFM » et de ses filiales, détenues par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et MARTINSA FADESA à parts égales de 50% ne nous ont pas encore été communiqués. Nous rappelons que les titres de GFM sont mis en équivalence dans les comptes consolidés de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA pour M MAD 237 et que GFM contribue à hauteur de M MAD -1,8 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.

Casablanca, le 27 mai 2015.

**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 64

Fax : 05 22 22 47 41

Email : [k.nasr@bmcek.co.ma](mailto: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 79 62

Fax : 05 22 37 17 63

E-mail : [a.berrada@groupeaddoha.com](mailto: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 et amendée par les Lois 20-05 et 78-12, (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 de l'AMMC.

Le programme de rachat de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres actions en Bourse, proposé par le Conseil d'Administration tenu le 16 mai 2016, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie Extraordinairement le 28 juin 2016 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 les Lois 20-05 et 78-12 ;
- **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 de l'AMMC.**

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, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par l'AMMC, et **autorise expressément ledit programme de rachat** tel que proposé par le Conseil d'Administration lors de la séance du 16 mai 2016.

Les caractéristiques du programme de rachat sont fixées comme suit :

|                                                                    |                                             |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>Actions concernées</b>                                          | DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA               |
| <b>Nombre maximum d'actions à détenir</b>                          | 3 225 571 actions(*) soit 1,0% du capital   |
| <b>Somme maximale à engager</b>                                    | MAD 225 789 970                             |
| <b>Mode de financement</b>                                         | Par la trésorerie et les concours bancaires |
| <b>Délai de l'autorisation</b>                                     | 18 mois                                     |
| <b>Calendrier du programme</b>                                     | Du 14 juillet 2016 au 12 janvier 2018       |
| <b>Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :</b> |                                             |
| <b>Prix minimum de vente</b>                                       | MAD 40 par action                           |
| <b>Prix maximum d'achat</b>                                        | MAD 70 par action                           |

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

Le montant des dividendes des actions auto-détenues en propre est affecté en report à nouveau.

#### 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.

#### 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.

A cet effet, 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 à l'AMMC, 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 programme de rachat 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. A travers ce programme, l'émetteur ne vise pas :

- 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

|                                                                  |                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Actions concernés</b>                                         | DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA                                                                                                       |
| <b>Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)</b> |                                                                                                                                     |
| <b>Prix maximum d'achat</b>                                      | MAD 70 par action                                                                                                                   |
| <b>Prix minimum de vente</b>                                     | MAD 40 par action                                                                                                                   |
| <b>Nombre maximum d'actions à détenir(*)</b>                     | 3 225 571 actions(*)                                                                                                                |
| <b>Part maximale du capital à détenir</b>                        | 1% du capital sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale du 28 juin 2016 du programme de rachat de ses propres actions. |
| <b>Somme maximale à engager</b>                                  | MAD 225 789 970                                                                                                                     |
| <b>Mode de financement</b>                                       | Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires                                                                          |
| <b>Durée du programme</b>                                        | 18 mois                                                                                                                             |
| <b>Calendrier</b>                                                | Date de début du programme : 14 juillet 2016<br>Date de fin du programme : 12 janvier 2018                                          |

(\*) 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 16 mai 2016, conformément (i) aux 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 les Lois 20-05 et 78-12, (ii) au décret n°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) et (iii) à la circulaire de l'AMMC.

Conformément aux dispositions de l'article 279 de la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et amendée par les Lois 20-05 et 78-12, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ne pourra pas détenir ses actions propres pour une valeur supérieure à ses réserves autres que légales. A fin 2015, 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 3,6 Md (inchangé comparativement au 31/12/2014).

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 225 789 970.

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 Ordinaire réunie Extraordinairement du 28 juin 2016. 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 réunie Extraordinairement du 28 juin 2016, 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 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et amendée par les Lois 20-05 et 78-12 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 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et amendée par les Lois 20-05 et 78-12 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 14 juillet 2016 au 12 janvier 2018, 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 1<sup>er</sup> juillet 2016 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. A fin 2015, la trésorerie disponible de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA se monte à MAD 108 853 440,25.

#### **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 a 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 l'AMMC, 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 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 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 SEFRIQUI et ratifié en date du 16 mai 2016 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 l'AMMC 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 volatilité et la liquidité du titre ;
- 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, à l'AMMC 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 l'AMMC 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<sup>1</sup>**

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.

---

<sup>1</sup> 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.

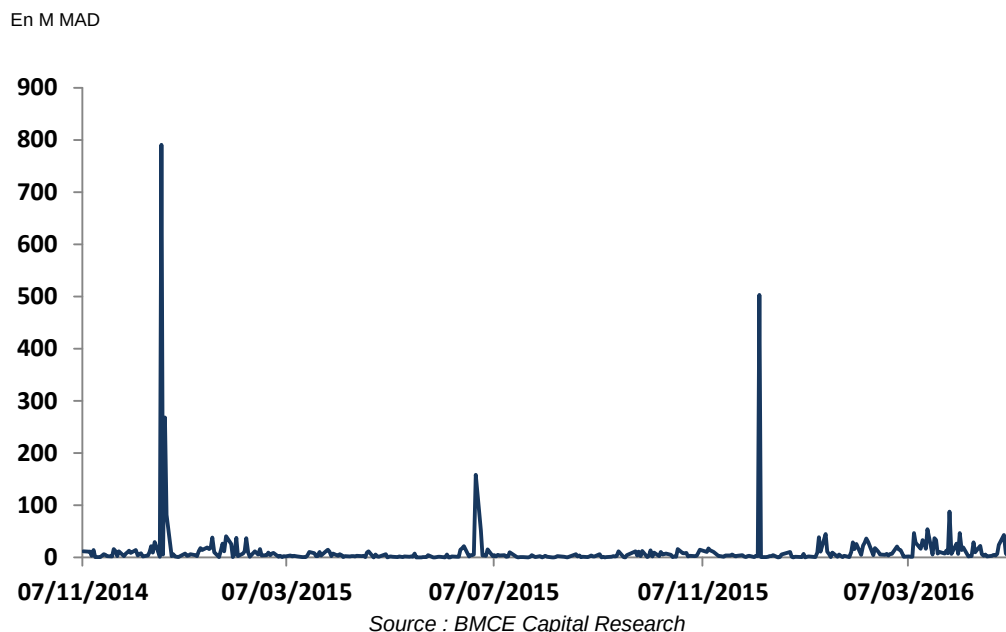
Si un stock résiduel venait à rester détenu par l'émetteur à l'issue du programme de rachat, il doit être liquidé dans les 6 mois à compter de la fin dudit programme dans les conditions suivantes :

- 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

#### Evolution de la liquidité du titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA du 07 novembre 2014 au 09 mai 2016



Du 07 novembre 2014 au 09 mai 2016, les échanges sur le titre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA se sont montés à 143 859 911 actions, pour un volume de M MAD 4 683,7 au cours moyen pondéré -CMP- de MAD 32,6. Le coefficient de liquidité<sup>2</sup> s'établit ainsi à 44,6%.

Le volume moyen par séance s'établit à M MAD 12,5, correspondant à 384 652 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 790,7 enregistré le 23 décembre 2014, soit 20 474 163 titres DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA échangés à un cours moyen de MAD 38,62. Le titre ADDOHA a également brassé en date du 10 décembre 2015 des flux transactionnels de M MAD 503,0, représentant 20 088 865 titres à un CMP de MAD 25,0. Pour ces deux dates, ce volume correspond à une opération d'aller-retour de fin d'année traduisant un reclassement d'une position sur la valeur.

A l'opposé, le volume minimum a été observé le 10/08/2015, celui-ci ressort à K MAD 49,1, correspondant à un échange de 1 705 à un CMP de MAD 28,8.

Pour sa part, le taux de cotation<sup>3</sup> 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 374 jours, soit exactement le nombre de jours de Bourse sur la période étudiée.

<sup>2</sup> Le coefficient de liquidité correspond au rapport entre le nombre d'actions échangées et le nombre de titres du capital.

<sup>3</sup> 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 07 novembre 2014 et le 09 mai 2016, le cours moyen pondéré de la valeur DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA ressort à MAD 32,6 avec un minimum de clôture de MAD 23,0 enregistré les 08 octobre 2015 et un maximum de MAD 46,4 réalisé le 14 novembre 2014.

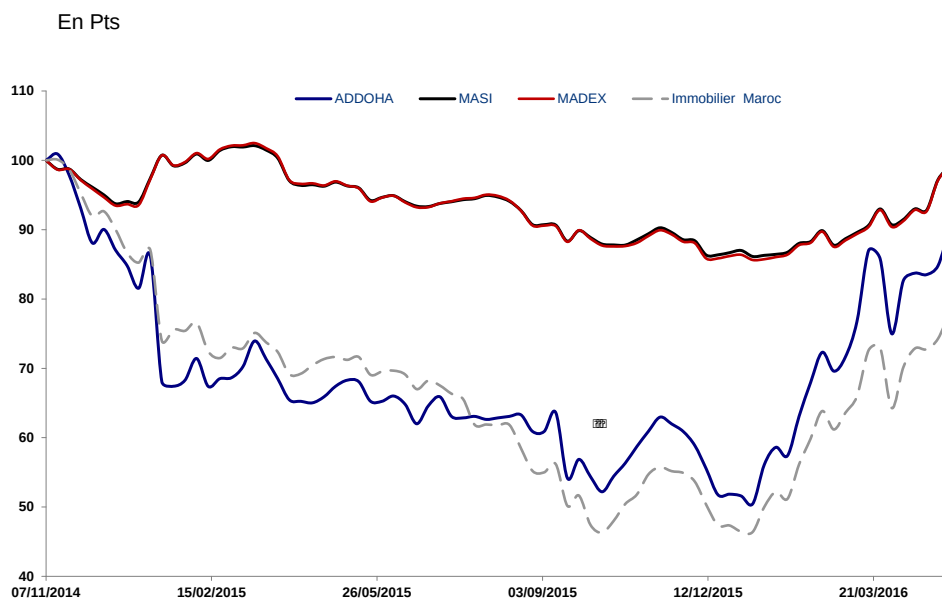
|                | En MAD | CMP  | Min  | Max  |
|----------------|--------|------|------|------|
| <b>1 mois</b>  |        | 39,4 | 37,8 | 42,5 |
| <b>3 mois</b>  |        | 36,0 | 29,0 | 42,5 |
| <b>6 mois</b>  |        | 30,6 | 23,2 | 42,5 |
| <b>9 mois</b>  |        | 30,0 | 23,0 | 42,5 |
| <b>12 mois</b> |        | 29,9 | 23,0 | 42,5 |
| <b>18 mois</b> |        | 32,6 | 23,0 | 46,4 |

Nb : Min et Max de clôture

Source : BMCE Capital Research

Au cours de cette période, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a sous-performé le marché, accusant des pertes de -7,57% à MAD 42,5 sur 18 mois glissants, contre des pertes respectives de -0,46% à 10 211,75 points pour le MASI, de -0,51% à 8 355,65 points pour le MADEX et de -20,5% à 15 146,58 points pour son indice sectoriel.

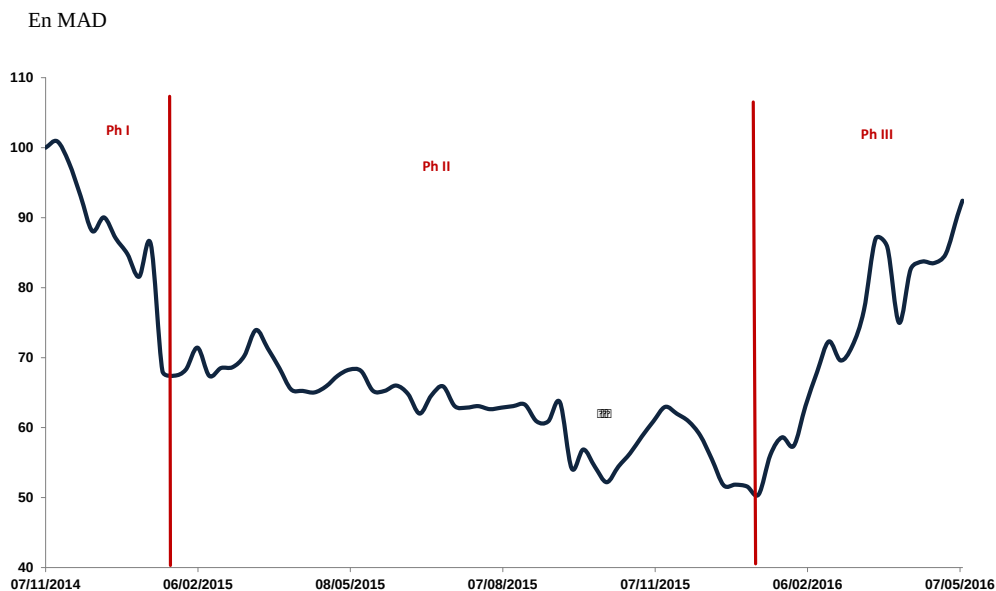
### Evolution comparée de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, du MASI, MADEX et le l'indice sectoriel



Source : BMCE Capital Research

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 Research

- Une correction de forte amplitude s'étendant du 07 novembre 2014 au 23 janvier 2015 à l'issue de laquelle le titre recule de 32,6% à MAD 31 avec un cours min observé le 22/01/2016 de MAD 30,3, au moment où le MASI se repli de 0,8%, le MADEX de 0,7% et l'indice IMMOBILIER de 24,4% ;
- Une longue période d'hésitation observée du 26 janvier 2015 au 18 janvier 2016, où le titre a connu certaines fluctuations avec un cours min et max de MAD 23 et de MAD 34 constaté respectivement le 08/10/2015 et 13/03/2015, enregistrant ainsi, une contre-performance de 11,8% à MAD 28, de 12,5% pour le MASI, de 12,9% pour le MADEX et de 29,8% pour l'indice du secteur ;
- Et, une phase de reprise du 19 janvier 2016 au 09 mai 2016 au terme de laquelle l'action gagne 52,9% à MAD 42,5 avec un cours max de MAD 42,5 observé en fin de période, contre une progression de 14,9% pour le MASI, de 15,4% pour le MADEX et de 47,4% pour l'indice immobilier.

### 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 <sup>4</sup> |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------------------------------|
| 1 mois                      | 23,8%        | 12,0%       | 12,3%       | 22,2%        | 0,1                                   |
| 3 mois                      | 37,8%        | 10,9%       | 11,3%       | 34,5%        | 1,4                                   |
| 6 mois                      | 36,3%        | 9,0%        | 9,3%        | 31,9%        | 1,6                                   |
| 9 mois                      | 35,4%        | 9,1%        | 9,5%        | 30,9%        | 1,8                                   |
| 12 mois                     | 32,6%        | 8,7%        | 9,1%        | 27,8%        | 1,6                                   |
| <b>Depuis le 07/11/2014</b> | <b>33,5%</b> | <b>8,7%</b> | <b>9,1%</b> | <b>25,7%</b> | <b>1,5</b>                            |

Source : BMCE Capital Research

En effet, entre le 07 novembre 2014 et le 09 mai 2016, la volatilité se situe à 33,5% pour DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA contre 8,7% pour le MASI, 9,1% pour le MADEX et 25,7% pour l'indice sectoriel.

La volatilité historique sur 1 mois glissant ressort, pour sa part, à 23,8% pour DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comparativement à 12% pour l'indicateur de toutes les valeurs cotées, à 12,3% pour l'indice des valeurs du continu et à 22,2% 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 :

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_{t=1}^t (R_t - \bar{R})^2}$$

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.

**$\bar{R}$**  : Moyenne des rendements

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

<sup>4</sup> 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.

### 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 55 818 titres transigés au cours du mois d'août 2015 à un CMP mensuel de MAD 28,5 et un maximum de 1 042 980 titres échangés durant le mois de décembre 2015 à un CMP mensuel de MAD 25.

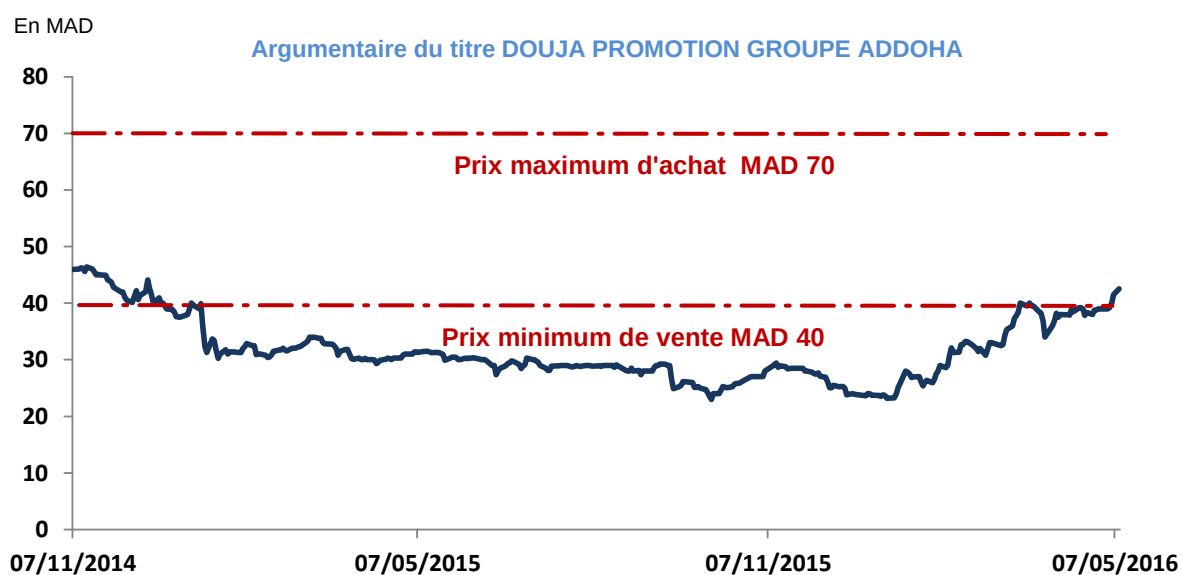
| SEANCE    | CMP  | Plus bas* | Plus haut* | Quantité moyenne |
|-----------|------|-----------|------------|------------------|
| Mai       | 30,7 | 29,9      | 31,5       | 57 253           |
| Juin      | 29,1 | 27,4      | 30,4       | 461 229          |
| Juillet   | 29,2 | 28,1      | 30,3       | 106 013          |
| Aout      | 28,5 | 28,0      | 29,1       | 55 818           |
| Septembre | 26,5 | 24,9      | 29,2       | 130 397          |
| Octobre   | 25,1 | 23,0      | 27,0       | 230185           |
| Novembre  | 28,3 | 27,0      | 29,4       | 228 060          |
| Décembre  | 25,0 | 23,6      | 27,7       | 1 042 980        |
| Janvier   | 25,9 | 23,2      | 28,0       | 313 205          |
| Février   | 30,2 | 26,0      | 33,3       | 481 566          |
| Mars      | 36,3 | 32,0      | 40,0       | 569 341          |
| Avril     | 37,8 | 34,5      | 39,2       | 310 504          |

\*Sur la base des cours de clôture

Source : BMCE Capital Research

### 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 40.



Source : BMCE Capital Research

Après avoir fixé le prix minimum de vente à MAD 40 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 70. Ce niveau présente un *upside* de 75% par rapport au prix minimum de vente et de 64,7% par rapport au cours de clôture de fin de période de MAD 42,5.

En conclusion, le nouveau prix d'intervention proposé pour le programme de rachat de l'action DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est de MAD 40 comme prix minimum de vente et MAD 70 comme prix maximum à l'achat, contre respectivement MAD 45 et MAD 80 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 :

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

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

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

*d – Programme IV :*

|                                                               |                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Titres concernés :</b>                                     | Actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA                                                     |
| <b>Prix d'intervention (Hors frais d'achat et de vente) :</b> |                                                                                           |
| <b>Prix maximum d'achat</b>                                   | MAD 80                                                                                    |
| <b>Prix minimum de vente</b>                                  | MAD 45                                                                                    |
| <b>Nombre maximum d'actions à détenir :</b>                   | 3 225 571 actions                                                                         |
| <b>Part maximale du capital à détenir :</b>                   | 1,0% du capital                                                                           |
| <b>Montant Maximal à engager :</b>                            | MAD 258 045 680                                                                           |
| <b>Durée du programme :</b>                                   | 18 mois.                                                                                  |
| <b>Calendrier :</b>                                           | Date de début du programme : 28 mars 2014<br>Date de fin du programme : 25 septembre 2015 |

Source : BMCE Capital Bourse

A la fin du quatrième programme de rachat, la moins-value latente globale s'établit à M MAD -465,6.

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     | Programme IV       |
| Durée du programme                         | 18 mois           | 18 mois            | 18 mois           | 18 mois            |
| Début du programme                         | 02/07/2007        | 01/07/2009         | 07/09/2011        | 28/03/2014         |
| Fin du programme                           | 31/12/2008        | 31/12/2010         | 06/03/2013        | 25/09/2015         |
| Prix maximum d'Achat                       | MAD 275***        | MAD 200            | MAD 160           | MAD 80             |
| Prix minimum de Vente                      | MAD 195****       | MAD 130            | MAD 100           | MAD 45             |
| Nombre d'actions                           | 8 505 000         | 8 505 000          | 3 150 000         | 3 225 571          |
| Pourcentage du Capital                     | 3,0%              | 2,7%               | 1,0%              | 1,0%               |
| Montant maximal à engager                  | MAD 2 338 875 000 | MAD 1 701 000 000  | MAD 504 000 000   | MAD 258 045 680    |
| Cours le plus haut                         | MAD 228,26        | MAD 143,14         | MAD 94            | MAD 72,9           |
| Cours le plus bas                          | MAD 96,21         | MAD 87,77          | MAD 58,8          | MAD 40             |
| Cours moyen pondéré                        | MAD 169,3         | MAD 115            | MAD 69            | MAD 55,7           |
| Taux de cotation                           | 98,4%             | 100,0%             | 100,0%            | 100,0%             |
| Volatilité 3 mois                          | 58,7%             | 14,1%              | 23,4%             | 40,5%              |
| Volatilité 12 mois                         | 37,5%             | 21,7%              | 24,9%             | 31,5%              |
| Volatilité période                         | 34,2%             | 24,9%              | 25,9%             | 28,8%              |
| Nb actions achetées                        | 9 081 348         | 0                  | 60 405            | 0                  |
| Nb actions vendues                         | 5 928 040         | 490 689            | 0                 | 0                  |
| Stock début                                | 0                 | 3 153 308          | 2 662 619         | 2 723 024          |
| Stock fin                                  | 3 153 308         | 2 662 619          | 2 723 024         | 2 723 024          |
| % capital détenu                           | 1,1%              | 0,8%               | 0,9%              | 0,8%               |
| Plus/moins-value réalisée du programme     | MAD 100 733 348   | MAD -33 282 519,49 | -                 | -                  |
| Plus/ moins-value latente                  | -                 | -                  | MAD -384 550 048* | MAD -465 560 012** |

\*Données arrêtées à fin décembre 2013

\*\*Données arrêtées au 23/09/2015

\*\*\* 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 468 au 31/12/2015 (dont M MAD 42,3 constatés en 2015), tandis que la moins-value latente à fin 2015 se monte à M MAD 472,2 (dont M MAD 465,6 au 23 septembre 2015).

## 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 renouvellement du programme au prix maximum de MAD 70 et les revende tous au prix minimum de MAD 40, chaque achat et vente du nombre total d'actions autorisé dégagerait une moins-value de MAD -96 767 130<sup>5</sup>.

## **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.

---

<sup>5</sup> MAD -96 767 130 = 3 225 571 [Nombre maximum d'actions à détenir] \* (40 [prix de vente] – 70 [prix d'achat])

## **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 :** 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 :  
(Article 5 des statuts)
  - 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 31/12/2015)** MAD 3 225 571 180 réparti en 322 557 118 actions d'une valeur nominale de MAD 10.
- **Exercice social :** Du 1<sup>er</sup> 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 79 62
- **Télécopie :** (212) 522 35 17 63

- **Site Web :** [www.groupeaddoha.com](http://www.groupeaddoha.com)
- **E-mail :** [douja.promotion@addoha.ma](mailto: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 et amendée par les lois 20-05 et 78-12, ainsi que par ses statuts.

De par son activité, elle est régie par les Dahir 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 et amendée par les lois 20-05 et 78-12 ;
- 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, modifiée et complétée par le projet de Loi n°12-107, adopté à l'unanimité, par la Chambre des Conseillers, dans le cadre de la 2<sup>ème</sup> lecture, le mardi 19 janvier 2016, et ce, après sa validation par la Chambre des représentants ;
- 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, 52-01, 46-06 et 43-09 ;
- 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 tel que modifié et complété ;
- 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 2001 et 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 de l'AMMC.

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 telle que modifiée et complétée par la Loi 33-06 ;
- 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 730 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 2015, le Groupe compte 151 901 unités en cours de réalisation, dont 86% réservées aux logements économiques et de moyen standing et 14% 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, Kenitra, El Jadida, Rabat-Salé, Tamesna, Fès, Meknès, Marrakech, Beni-Mellal, Fqih Ben Salah, Agadir, Tanger-Tétouan, Oujda, Saidia et Laayoune.

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 près de 30 500 logements, dont 75% d'habitat social et 25% d'intermédiaire.

Sur le plan qualitatif, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est le premier opérateur arabe et africain à avoir obtenu en septembre 2001 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 2012 - juillet 2015). 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. Depuis septembre 2009, la démarche qualité lors de la réalisation de programmes immobiliers économiques, intermédiaires et haut standing par le Groupe ADDOHA est certifié à travers la norme ISO 9001 version 2008. Cette certification sera renouvelée au titre de l'exercice 2016.

## Filiales

A fin 2015, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA compte 31 filiales, comprises dans le périmètre de consolidation, et 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                                | %<br>détention | Autres actionnaires                                              | Capital social<br>(MAD) | CA 2015<br>(K MAD) | RN 2015<br>(K MAD) |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| IMMOLOG SA                                        | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | CGI                                                              | 550 000 000             | 1 283 130          | 140 705            |
| PROMOLOG SARL                                     | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 200 000                 | -                  | -4                 |
| PROMIF SARL                                       | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 200 000                 | -                  | -12                |
| DAR JAWDA SARL                                    | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 17 500 000              | 1 780              | -458               |
| ADDOHA ESSALAM                                    | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 1 762 000               | 58 188             | 10 721             |
| TANGER SAKANE SA                                  | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 10 247 000              | 117 281            | -37 480            |
| CAP SPARTEL                                       | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | DETROIT<br>DEVELOPPEMENT                                         | 1 500 000               | -                  | -62                |
| AL QUDRA ADDOHA                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | AL QUDRA HOLDING<br>MOROCCO                                      | 30 000 000              | 29 912             | -176               |
| MABANI ZELLIDJA                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | SOMED                                                            | 500 000 000             | 124 480            | 41 605             |
| BELADI HADJ FATAH                                 | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | ANASSI SOCIETE<br>CIVILE IMMOBILIERE                             | 11 010 000              | 2 560              | -5 366             |
| OPTIM IMMOBILIER                                  | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,6%          | -                                                                | 1 544 000               | -                  | -226               |
| FONCIERE ISKANE                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | ALEM                                                             | 100 000 000             | 830 871            | 249 562            |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>GUINEE        | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 180 000                 | -                  | -2 782             |
| AWAL SAKANE                                       | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | AL MOUAHADA<br>LILISTITMARE AL<br>AKARI SARL et<br>HATAHET AYMAN | 50 000 000              | 25 089             | -10 178            |
| MABANI DETROIT                                    | Haut standing.                         | 80%            | GILMAR                                                           | 5 000 000               | 105 854            | -60 746            |
| GENERAL FIRM OF<br>MOROCCO SA *                   | Haut Standing                          | 50%            | FADESA MARTINSA                                                  | 1 000 000               | 847 247            | 49 538             |
| MARRAKECH GOLDEN<br>RESSORT                       | Haut Standing                          | 99,9%          | -                                                                | 1 782 000               | -                  | -3 538             |
| CITA                                              | Haut Standing                          | 99,9%          | -                                                                | 300 000                 | 1 043 413          | 108 687            |
| MAROC VILLAGES ET<br>RESIDENCES                   | Haut Standing                          | 99,9%          | -                                                                | 300 000                 | -                  | -53                |
| ATLAS<br>MEDITERRANEAN                            | Bureau de<br>représentation à<br>Paris | 100%           | -                                                                | 10 000                  | 2 156              | -248               |
| TRADE MANAGEMENT                                  | Services                               | 99,9%          | -                                                                | 34 184 000              | 144 905            | -5 172             |
| LES PEPINIERES DE<br>L'ATLAS                      | Exploitation de<br>pépinières          | 100%           | -                                                                | 4 133 000               | -                  | -2 432             |
| ADDOHA SUD                                        | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 100 000                 | -                  | -86                |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>CONGO         | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 168 241                 | -                  | -178               |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>SENEGAL       | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 165 241                 | -                  | -2 609             |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>CAMEROUN      | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 168 241                 | -                  | -299               |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA COTE<br>D'IVOIRE | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 168 241                 | -                  | -4 306             |
| DOUJA PROMOTION                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 172 241                 | -                  | -13                |

|                           |                                |      |   |             |        |         |
|---------------------------|--------------------------------|------|---|-------------|--------|---------|
| GROUPE ADDOHA<br>TCHAD    |                                |      |   |             |        |         |
| PRESTIGIA GOLF<br>COMPANY | Gestion des Golfs<br>Prestigia | 100% | - | 666 000     | 9 540  | -18 550 |
| KAMAM                     | Eco. & Moy. Stand.             | 100% | - | 100 000 000 | -      | -415    |
| AL MAKANE ALJAMIL         | Eco. & Moy. Stand.             | 100% | - | 1 000 000   | 46 212 | 6 079   |

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

*Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA*

Deux autres filiales ont été créées dont les programmes ne sont pas encore définis. Ces filiales ne sont pas comprises dans le périmètre de consolidation. Il s'agit de :

- DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA NIGER ;
- DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA BURUNDI.

A fin 2015, sept filiales de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA totalisent un résultat net agrégé de M MAD 606,9.

A *contrario*, vingt-quatre sociétés filiales du Groupe affichent des résultats nets négatifs accumulant des pertes agrégées de M MAD -155,4.

A fin 2014, les filiales de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA affichent les réalisations financières suivantes :

| Participations directes                           | Segment                                | %<br>détention | Autres<br>actionnaires                                           | Capital social<br>(MAD) | CA 2014<br>(K MAD) | RN 2014<br>(K MAD)        |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------|
| IMMOLOG SA                                        | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | CGI                                                              | 550 000 000             | 879 586            | 108 036                   |
| PROMOLOG SARL                                     | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 200 000                 | -                  | 170                       |
| PROMIF SARL                                       | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 200 000                 | -                  | 115                       |
| DAR JAWDA SARL                                    | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 17 500 000              | 14 108             | 3 448                     |
| ADDOHA ESSALAM                                    | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 1 762 000               | 90 879             | -3 256                    |
| TANGER SAKANE SA                                  | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,9%          | -                                                                | 300 000                 | 76 854             | -49 105                   |
| CAP SPARTEL                                       | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | DETROIT<br>DEVELOPPEMENT                                         | 1 500 000               | -                  | -327                      |
| AL QUDRA ADDOHA                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | AL QUDRA<br>HOLDING<br>MOROCCO                                   | 50 000 000              | 42 826             | 1 357                     |
| MABANI ZELLIDJA                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | SOMED                                                            | 500 000 000             | 93 946             | 16 434                    |
| BELADI HADJ FATAH                                 | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | ANASSI SOCIETE<br>CIVILE<br>IMMOBILIERE                          | 11 010 000              | 4 946              | -8 199                    |
| OPTIM IMMOBILIER                                  | Eco. & Moy. Stand.                     | 99,6%          | -                                                                | 1 000 000               | -                  | -155                      |
| FONCIERE ISKANE                                   | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | ALEM                                                             | 100 000 000             | 250 624            | 47 813                    |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>GUINEE        | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 60 000                  | -                  | -<br>2 051 767 557<br>GNF |
| AWAL SAKANE                                       | Eco. & Moy. Stand.                     | 50%            | AL MOUAHADA<br>LILISTITMARE AL<br>AKARI SARL et<br>HATAHET AYMAN | 50 000 000              | 56 127             | -10 299                   |
| MABANI DETROIT                                    | Haut standing.                         | 80%            | GILMAR                                                           | 5 000 000               | 90 098             | -58 408                   |
| GENERAL FIRM OF<br>MOROCCO SA *                   | Haut Standing                          | 50%            | FADESA<br>MARTINSA                                               | 1 000 000               | 382 844            | -3 682                    |
| MARRAKECH GOLDEN<br>RESSORT                       | Haut Standing                          | 99,9%          | -                                                                | 300 000                 | -                  | -3 321                    |
| CITA                                              | Haut Standing                          | 99,9%          | -                                                                | 300 000                 | 1 822 757          | 319 424                   |
| MAROC VILLAGES ET<br>RESIDENCES                   | Haut Standing                          | 99,9%          | -                                                                | 300 000                 | -                  | -38                       |
| ATLAS<br>MEDITERRANEAN                            | Bureau de<br>représentation à<br>Paris | 100%           | -                                                                | 10 000                  | 3 769              | -1 724                    |
| TRADE MANAGEMENT                                  | Services                               | 99,9%          | -                                                                | 50 000 000              | 197 526            | -27 446                   |
| LES PEPINIERES DE<br>L'ATLAS                      | Exploitation de<br>pépinières          | 100%           | -                                                                | 300 000                 | -                  | -2 298                    |
| ADDOHA SUD                                        | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 100 000                 | -                  | -7                        |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>CONGO         | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 168 241                 | -                  | -2 581 145<br>FCFA        |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>SENEGAL       | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 165 241                 | -                  | -39 760 195<br>FCFA       |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>CAMEROUN      | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 168 241                 | -                  | -                         |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA COTE<br>D'IVOIRE | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 168 241                 | 1 150 300<br>FCFA  | -530 040 835<br>FCFA      |
| DOUJA PROMOTION<br>GROUPE ADDOHA<br>TCHAD         | Eco. & Moy. Stand.                     | 100%           | -                                                                | 172 241                 | -                  | -                         |

|                        |                             |      |   |             |         |          |
|------------------------|-----------------------------|------|---|-------------|---------|----------|
| PRESTIGIA GOLF COMPANY | Gestion des Golfs Prestigia | 100% | - | 1 000 000   | 3 183   | - 14 687 |
| KAMAM                  | Eco. & Moy. Stand.          | 100% | - | 100 000 000 | -       | -1 963   |
| AL MAKANE ALJAMIL      | Eco. & Moy. Stand.          | 100% | - | 1 000 000   | 947 533 | 290 441  |

\* Chiffre d'affaires et résultat net consolidés.

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

## 2. Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2015, le périmètre de consolidation du Groupe ADDOHA se présente comme suit :

| Société                               | Secteur d'activité | % d'intérêt et contrôle | Méthode de consolidation |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| IMMOLOG                               | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| PROMOLOG                              | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| PROMIF                                | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DAR JAWDA                             | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| ADDOHA ESSALAM                        | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| TANGER SAKANE                         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| MAROC VILLAGES                        | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| MABANI DETROIT                        | Immobilier         | 80%                     | IG                       |
| GENERAL FIRM OF MOROCCO               | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| ALQUDRA ADDOHA                        | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| MABANI ZELLIDJA                       | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| BELADI HADJ FATAH                     | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| TRADE MANAGEMENT                      | Négoce             | 100%                    | IG                       |
| MARRAKECH GOLDEN RESORT               | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| CITA                                  | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| OPTIM IMMOBILIER                      | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| CAP SPARTEL                           | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| AWAL SAKANE                           | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| LES PEPINIERES DE L'ATLAS             | Services           | 100%                    | IG                       |
| ATLAS & MEDITERRANEAN PROP            | Services           | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION G.A GUINEE            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| FONCIERE ISKANE                       | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| PRESTIGIA GOLF COMPANY                | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| AL MAKANE AL JAMIL                    | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| KAMAM                                 | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION CAMEROUN              | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION CONGO                 | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA TCHAD   | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| ADDOHA SUD                            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Au 31 décembre 2014, le périmètre de consolidation du Groupe ADDOHA se présente comme suit :

| Société                                  | Secteur d'activité | % d'intérêt et contrôle | Méthode de consolidation |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| IMMOLOG                                  | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| PROMOLOG                                 | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| PROMIF                                   | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DAR JAWDA                                | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| ADDOHA ESSALAM                           | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| TANGER SAKANE                            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| MAROC VILLAGES                           | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| MABANI DETROIT                           | Immobilier         | 80%                     | IG                       |
| GENERAL FIRM OF MOROCCO                  | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| ALQUDRA ADDOHA                           | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| MABANI ZELLIDJA                          | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| BELADI HADJ FATAH                        | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| TRADE MANAGEMENT                         | Négoce             | 100%                    | IG                       |
| MARRAKECH GOLDEN RESORT                  | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| CITA                                     | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| OPTIM IMMOBILIER                         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| CAP SPARTEL                              | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| AWAL SAKANE                              | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| LES PEPINIERES DE L'ATLAS                | Services           | 100%                    | IG                       |
| ATLAS & MEDITERRANEAN PROP               | Services           | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION G.A GUINEE               | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| FONCIERE ISKANE                          | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| PRESTIGIA GOLF COMPANY                   | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| AL MAKANE AL JAMIL                       | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| KAMAM                                    | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION CAMEROUN                 | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION CONGO                    | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA<br>SENEGAL | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| ADDOHA SUD                               | Immobilier         | 100%                    | IG                       |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

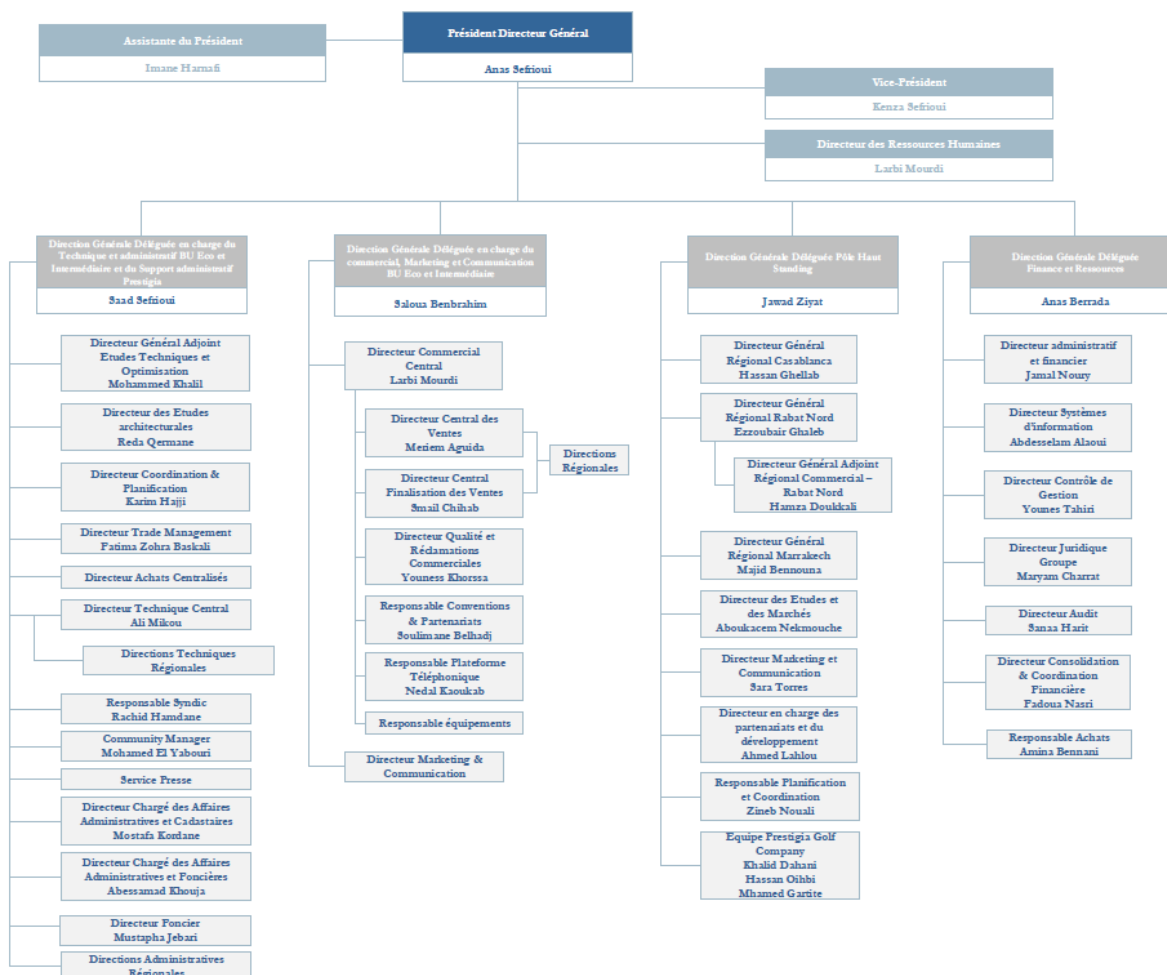
### 3. Organisation

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est dirigée par M. Anas SEFRIQUI en qualité de Président Directeur Général. Les autres principaux cadres dirigeants de la société au 31 Décembre 2015 sont :

| Prénom, Nom                   | Fonction                                                                                                                        | Date d'entrée dans la société |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Top Management</b>         |                                                                                                                                 |                               |
| <b>M. Anas SEFRIQUI</b>       | Président Directeur Général                                                                                                     | 1988                          |
| <b>Mme Kenza SEFRIQUI</b>     | Vice-Président                                                                                                                  | 2007                          |
| <b>M. Saad Sefrioui</b>       | Directeur Général Délégué en charge du Technique et administratif BU Eco et Intermédiaire et du Support Administratif PRESTIGIA | 2011                          |
| <b>Mme Saloua BENBRAHIM</b>   | Directeur Générale Déléguée en charge du Commercial, Marketing et Communication BU Eco et Intermédiaire                         | 1992                          |
| <b>M. Anas BERRADA</b>        | Directeur Général Délégué Finances et Ressources                                                                                | 2011                          |
| <b>Autres dirigeants</b>      |                                                                                                                                 |                               |
| <b>M. Abdessamad SEFRIQUI</b> | Directeur Planification Prestigia                                                                                               | 2009                          |
| <b>M. Mhamed KHALIL</b>       | Directeur Général Adjoint Technique                                                                                             | 2002                          |
| <b>M. Ezzoubair Ghaleb</b>    | Directeur Général Régional Rabat Nord                                                                                           | 2011                          |
| <b>M. Majid Bennouna</b>      | Directeur Général Régional Marrakech                                                                                            | 2008                          |
| <b>M. Larbi Mourdi</b>        | Directeur des Ressources Humaines Groupe / Directeur Commercial Central BU Eco et Intermédiaire                                 | 2012                          |
| <b>M. Jamal NOURY</b>         | Directeur Administratif et Financier                                                                                            | 2007                          |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

## Organigramme de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2015



Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

#### 4. Structure et répartition du capital

A fin décembre 2015, le capital social de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'établit à MAD 3 225 571 180, entièrement libéré, réparti en 322 557 118 actions de valeur nominale MAD 10.

| Actionnaires                    | 31/12/2015         |                                     |
|---------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                 | Nombre de titres   | % du capital et des droits de votes |
| <b>Famille Sefrioui</b>         | <b>181 909 687</b> | <b>56,40%</b>                       |
| M. Anas Sefrioui                | 181 882 673        | 56,39%                              |
| M <sup>me</sup> Mounia Benzekri | 5 360              | n.s.                                |
| M <sup>lle</sup> Alia Sefrioui  | 5 360              | n.s.                                |
| M <sup>me</sup> Kenza Sefrioui  | 5 360              | n.s.                                |
| M. Malik Sefrioui               | 5 360              | n.s.                                |
| O.I.P.                          | 5 574              | n.s.                                |
| <b>Flottant en bourse</b>       | <b>140 647 431</b> | <b>43,60%</b>                       |
| <b>Total</b>                    | <b>322 557 118</b> | <b>100,00%</b>                      |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

M. Anas SEFRIOUI, Président du Conseil d'Administration de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, contrôle directement, en date du 31 décembre 2015, 56,39% 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

##### a- Pertinence du « Plan Génération Cash » au 31 Décembre 2015

Le Plan Génération Cash lancé par le Groupe ADDOHA début 2015 s'est traduit par une modification en profondeur du *Business Model* du Groupe.

Le Groupe a ainsi notamment et de façon volontaire choisi de mettre en place :

- Une stratégie commerciale axée sur la vente de stock de produits finis ;
- Une politique de production orientée sur les tranches les mieux vendues ;
- Une utilisation optimale de la réserve foncière existante et une stratégie d'acquisition ciblée ;
- Enfin, une meilleure planification de la production au cours de l'exercice.

Cette transformation, principalement orientée vers une production immédiatement rentable et avec un objectif de fort désendettement, a enregistré dès la première année du Plan des résultats remarquables.

L'orientation vers une production immédiatement rentable signifie que dans le cadre du PGC, le lancement d'une tranche à la production suit dorénavant une procédure stricte, visant à limiter ce lancement aux tranches qui sont bien commercialisées en fixant un taux de commercialisation minimum de 70% avant de lancer une tranche à la production. L'objectif étant de :

- Limiter la génération de nouveaux stocks de produits finis ;
- Optimiser le BFR (en assurant un niveau satisfaisant d'avances clients).

La transformation dans le *business model* a touché d'autres aspects de l'activité du Groupe, toujours dans l'objectif d'optimiser la génération de *cash flows* et favoriser le désendettement. Il s'agit notamment de :

- Orienter les ventes vers le stock de produits finis (pour encaisser 100% du prix en l'absence de décaissement sur les travaux) ;
- Limiter le lancement de nouvelles tranches à la commercialisation tant que les anciennes tranches ne sont pas totalement commercialisées ;
- Accélérer l'encaissement des créances clients ;
- Limiter l'acquisition de foncier.

Cette politique a permis des résultats qui dépassent les objectifs du PGC en 2015 (un désendettement net consolidé de MAD 1,8 Md<sup>6</sup>, soit 150% de l'objectif initial du plan pour 2015).

Le besoin de financement du cycle d'exploitation du Groupe s'est réduit significativement et a permis ainsi la génération de *cash flows* importants et un désendettement largement en avance par rapport aux objectifs du Plan.

Le suivi rigoureux des axes du PGC en 2015 a permis une nette réduction du BFR consolidé de MAD 1,4 Md grâce à la réduction des créances clients et des stocks de produits finis. Ces réalisations ont permis de dégager un *cash-flow* d'exploitation positif de MAD 2,48 Md et un *cash-flow* net positif de M MAD 627 en consolidé. Ceci a contribué à un désendettement significatif en 2015 de MAD 1,8 Md et ce, malgré un dividende de M MAD 645 distribué en 2015 (+11% par rapport à 2014).

#### Réalizations 2015 vs. objectifs du Plan Génération Cash

| Indicateurs             | Désendettement net (M MAD) | Vente de stocks de produits finis (unités) | Cash collecté* (M MAD) | Investissement en production (M MAD) |
|-------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Réalisations 2015       | 1 815                      | 6 182                                      | 10 029                 | 4 016                                |
| Objectif PGC 2015       | 1 200                      | 6 000                                      | 9 360                  | 4 120                                |
| % de réalisation du PGC | 151%                       | 103%                                       | 107%                   | 97%                                  |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

#### Réalizations 2015 vs. réalisations 2014

| Indicateurs                                            | Désendettement net (M MAD) | Vente de stocks de produits finis (unités) | Cash collecté* (M MAD) | Investissement en production (M MAD) |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Réalisations 2015                                      | 1 815                      | 6 182                                      | 10 029                 | 4 016                                |
| Réalisations 2014                                      | 11                         | 4 865                                      | 9 931                  | 7 340                                |
| Evolution de la réalisation de 2015 par rapport à 2014 | N/A                        | 27%                                        | 1%                     | -45%                                 |

(\*) Cash collecté sur les pré-ventes et sur les créances clients

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

#### **b- Autres faits marquants de l'année 2015**

##### Désendettement de GFM

La société GFM détenue à 50% conjointement avec FADESA Espagne a procédé au remboursement de la totalité de ses dettes financières et ce, grâce à un remboursement de près de M MAD 900 de

<sup>6</sup> Ce désendettement de plus de MAD 1,8 Md a été réalisé intégralement par l'excédent de cash généré par le cycle normal d'exploitation (remboursement de dettes bancaires et de marché exclusivement en cash sans aucune dation ni vente à réméré).

dettes financières en 2015. La société n'étant consolidée qu'en équivalence, le désendettement de MAD 1,8 Md affiché dans les comptes consolidés du Groupe ne tient pas compte de ce remboursement. Le montant de désendettement total réalisé par le Groupe en 2015 (y compris ses participations mises en équivalence) s'établit ainsi à près de MAD 2,7 Md.

#### **Lancement de la marque « CORALIA »**

En Mai 2015, le Groupe a confirmé son positionnement sur le secteur du moyen *standing* en lançant la marque CORALIA. Aujourd'hui, plusieurs projets à travers le pays sont commercialisés sous cette marque dans les villes suivantes : Casablanca, Marrakech, Agadir, Tanger, et Cabo Negro.

#### **PRESTIGIA signe des partenariats stratégiques dans l'éducation et le sport**

La marque PRESTIGIA confirme son positionnement *premium* ainsi que l'implication du Groupe dans des projets éducatifs structurants.

Courant 2015, la marque a mis en place des partenariats stratégiques avec :

- L'ESSEC Business School en vue de la création du Campus ESSEC Afrique-Atlantique sur le site Plage des Nations ;
- Le Paris Saint Germain Club pour la création de centres de formation relevant du PSG Academy à Plage des Nations, Ryad Al Andalous et Argan Golf Resort. Les deux premiers centres à Ryad Al Andalous et Plage des Nations ont été inaugurés en septembre 2015.

#### **Signature d'une convention tripartite en Côte d'Ivoire**

Le groupe a signé en Côte d'Ivoire une convention tripartite entre le Ministère de l'Intérieur et de la Sécurité, la Bank Of Africa (BOA) et Douja Promotion Côte d'Ivoire portant sur la facilitation d'acquisition de ses logements économiques à plus de 5 000 fonctionnaires de la Police Nationale à un taux d'intérêt préférentiel.

#### **Incendie du siège social de Casablanca**

En octobre 2015, un incendie a touché un des 3 bâtiments du siège social à Casablanca.

Dans le cadre du passage aux normes IFRS pour l'établissement des comptes consolidés en 2012, le Groupe a reclassé la partie louée ou à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement.

Pour la valorisation, l'option qui a été retenue par le Groupe est l'évaluation des immeubles de placement à la juste valeur à chaque date de clôture.

Suite à l'incendie, cet immeuble de placement a été annulé avec un impact sur le résultat des activités opérationnelles de M MAD -63 (soit un impact sur le résultat net consolidé au 31/12/2015 de M MAD -44).

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

## 2. Situation financière

### Principaux chiffres sociaux relatifs aux exercices 2014 et 2015

| En M MAD                | 2014    | 2015    | Var 15/14 |
|-------------------------|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires      | 2 994,8 | 3 731,7 | 24,6%     |
| Résultat d'exploitation | 368,3   | 561,4   | 52,4%     |
| Marge opérationnelle    | 12,3%   | 15,0%   | 2,7pt     |
| Résultat financier      | 405,0   | 373,2   | -7,8%     |
| Résultat non courant    | 39,7    | 92,0    | 131,8%    |
| Résultat net            | 761,9   | 913,8   | 19,9%     |
| Marge nette             | 25,4%   | 24,5%   | -1,0pt    |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

En 2015, le chiffre d'affaires de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA se hisse de 24,6% à M MAD 3 731,7.

Dans ces conditions et grâce à une meilleure maîtrise des charges d'exploitation dont le poids dans les revenus se fixe à 66% contre 105% en 2014, le résultat opérationnel s'élargit de 52,4% à M MAD 561,4. La marge opérationnelle gagne, ainsi, 2,7 points à 15,0% en 2015.

Le résultat financier se déleste de 7,8% à M MAD 373,2 en 2015, suite à :

- La baisse de 18,3% des reprises financières/transferts de charges à M MAD 233,4. Il s'agit du stockage des frais financiers qui se fait en fonction des charges engagées par projets ;
- Et, la diminution de 7,4% des produits de titres de participation à M MAD 616,1 suite au repli des dividendes reçus par la société de la part de ses filiales.

Le résultat non courant, lui, marque un bond de 2,3x à M MAD 92,0, consécutivement à l'augmentation de 2,2x des autres produits non courants à M MAD 133,7, tenant compte de la comptabilisation du produit d'assurance incendie pour M MAD 90, couplée à la baisse de 55,7% des autres charges non courantes à M MAD 25,2, liée principalement au rythme des versements de TVA sur lotissements vendus.

Au final, la capacité bénéficiaire s'élargit de 1,2x à M MAD 913,8 en 2015, fixant la marge nette à 24,5% contre 25,4% en 2014.

### Principaux chiffres consolidés relatifs aux exercices 2014 et 2015

| En M MAD                    | 2014    | 2015    | Var 15/14 |
|-----------------------------|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires          | 7 036,3 | 7 105,3 | 1,0%      |
| Résultat d'exploitation     | 1 332,2 | 1 219,2 | -8,5%     |
| Marge opérationnelle        | 18,9%   | 17,2%   | -1,8pt    |
| Résultat financier          | -58,5   | -63,9   | -9,1%     |
| Résultat non courant        | -1,8    | 37,8    | ns        |
| Résultat Net Part du Groupe | 1 011,7 | 852,6   | -15,7%    |
| Marge nette                 | 14,4%   | 12,0%   | -2,4pt    |

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

En 2015, le Groupe réalise un chiffre d'affaires consolidé de M MAD 7 105,3, en amélioration de 1,0% comparativement à une année auparavant. Cette situation s'explique par un effet mix produit favorable et ce malgré, la quasi-stagnation des livraisons (-0,7%) à 17 510 unités, dont 90% par la

*Business Unit* -BU- Economique et Moyen *Standing* (vs. 94% en 2014) et 10% par la BU Haut *Standing* (vs. 6% une année auparavant).

Les principales variations du volume d'affaires par filiales en 2015 se déclinent comme suit :

- L'accroissement du chiffre d'affaires de la société DOUJA PROMOTION (activité en social) et ce, malgré le repli des livraisons qui passent de 16 523 unités en 2014 à 15 720 unités en 2015 ;
- Le bond de 3,3x des revenus de la société FONCIERE ISKANE à M MAD 830,9 ;
- L'augmentation de 45,9% du chiffre d'affaires d'IMMOLOG à M MAD 1 283,1 ;
- La baisse 95,1% des revenus de la filiale AL MAKANE AL JAMIL à M MAD 46,2, en raison de l'arrivée en fin de vie du projet BOUZNIKA, duquel il ne reste que 5% (lots et équipements vendables) ;
- Et, la régression de 42,8% du chiffre d'affaires de la filiale CITA, qui porte le projet BOUSKOURA GOLF CITY, à M MAD 1 043,4.

A l'opposé, le résultat d'exploitation consolidé recule de 8,5% à M MAD 1 219,2, fixant la marge d'EBIT à 17,2% (vs. 18,9% en 2014). Cette situation est imputable notamment à l'annulation de l'immeuble de placement relatif à la partie du siège social incendiée en octobre 2015, avec un impact de M MAD -63.

De son côté, le résultat financier grève ses pertes, passant de M MAD -58,5 en 2014 à M MAD -63,9 en 2015, consécutivement à la hausse de 0,9% du coût de l'endettement net à M MAD 584,8.

Le résultat non courant consolidé se redresse, quant à lui, à M MAD 37,8 contre M MAD -1,8 en 2014, suite à l'intégration d'autres produits d'exploitation non courants de M MAD 54,3 relatifs principalement aux pénalités pour les désistements clients.

Intégrant une quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence de M MAD 47,1 (vs. M MAD 6,3 en 2014) et des intérêts minoritaires en élargissement de 2,9x à M MAD 182,5, le RNPG ressort à M MAD 852,6, en repli de 15,7%. La marge nette se fixe, ainsi, à 12% contre 14,4% en 2014.

## **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 GROUPE 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 GROUPE ADDOHA plusieurs milliers de logements dans le cadre d'un strict respect des conditions fixées par la Société (délais, qualité, sécurité, etc.) 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, etc. ;
- 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 2015, le déficit global en logement était estimé à 516 000 logements pour une production annuelle de l'ordre de 206 973 logements à l'échelle nationale<sup>7</sup>.

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.

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.

---

<sup>7</sup> Ministère de l'habitat.

## **PARTIE V : DONNEES COMPTABLES ET ANNEXES**

## I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2015

### 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<br>-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<br>-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                                | <p>Linéaire</p> <p>-Les immobilisations en non valeurs sont amorties sur 5 ans<br/>-Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire en application des taux suivants:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Constructions 5%</li> <li><input type="checkbox"/> Agencement et aménagements des constructions 5%</li> <li><input type="checkbox"/> Matériel de transport 20%</li> <li><input type="checkbox"/> Matériel informatique 20% et 33,33%</li> <li><input type="checkbox"/> Matériel et mobilier de bureau et aménagements divers 10% et 20%</li> </ul> |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation   | <p>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 comparaison sont inscrites en comptabilité:</p> <p>---&gt; sous forme d'amortissements exceptionnels, si elles ont un caractère définitif<br/>---&gt; sous forme de provisions pour dépréciation, si elles n'ont pas un caractère définitif.</p>                                                                                                                                                                         |
| 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 valorisation des stocks tient compte de l'incorporation des charges financières liées aux projets de construction.

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

-Il est d'abord déterminé la quote part globale des frais financiers à stocker, ensuite il est calculé pour chaque projet, dont les travaux de construction n'ont pas encore 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 paraît 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 2014 et 2015
- Compte des produits et de charges 2014 et 2015
- Etat des soldes de gestion 2014 et 2015
- Tableau de financement 2014 et 2015
- Tableau des immobilisations autres que financières (B2) 2015
- Tableau des Amortissements (B2 bis) 2015
- Plus ou moins-values sur cessions ou retraits immobilisations (B3) 2015
- Tableau des titres de participations (B4) 2015
- Tableau des provisions (B5) 2015
- Tableau des créances (B6) 2015
- Tableau des dettes (B7) 2015
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) 2015
- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) 2015
- Tableau des biens en crédit-bail (B10) 2015
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice clos (C2) 2015
- Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos (C5) 2015

# BILAN 2014

## DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2014 AU : 31/12/2014

### BILAN (actif)

(modele normal)

|   | ACTIF                                               | EXERCICE                 |                                  |                          | EXERCICE PRECEDENT       |
|---|-----------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   |                                                     | Brut                     | Amonrtissements<br>et provisions | Net                      | Net                      |
|   | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>            | <b>95 215 846,73</b>     | <b>76 167 573,54</b>             | <b>19 048 273,19</b>     | <b>24 480 714,82</b>     |
|   | Frais Preliminaires                                 | 63 073 012,85            | 62 585 861,57                    | 487 151,28               | 13 101 753,85            |
|   | Chages à repartir sur plusieurs exercices           | 32 142 833,88            | 13 581 711,97                    | 18 561 121,91            | 11 378 960,97            |
|   | Primes de remboursement des obligations             | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>            | <b>8 279 278,38</b>      | <b>6 029 751,37</b>              | <b>2 249 527,01</b>      | <b>2 247 746,58</b>      |
| A | Immobilsations en recherche et developpement        | 338 245,70               | -                                | 338 245,70               | 338 245,70               |
| C | Brevets, marques, droits, et valeurs similaires     | 172 584,93               | -                                | 172 584,93               | 172 584,93               |
| T | Fonds commercial                                    | -                        | -                                | -                        | -                        |
| I | Autres immobilisations incorporelles                | 7 768 447,75             | 6 029 751,37                     | 1 738 696,38             | 1 736 915,95             |
| F | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>              | <b>188 082 588,17</b>    | <b>70 171 694,80</b>             | <b>117 910 893,37</b>    | <b>95 868 440,01</b>     |
|   | Terrains                                            | 3 649 820,82             | -                                | 3 649 820,82             | 3 649 820,82             |
|   | Constructions                                       | 96 788 559,62            | 18 126 983,10                    | 78 661 576,52            | 36 023 556,95            |
| I | Installations, techniques, materiel et outillage    | 11 417 460,46            | 7 911 991,29                     | 3 505 469,17             | 4 551 752,98             |
| M | Materiel transport                                  | 7 785 343,00             | 7 530 405,89                     | 254 937,11               | 281 431,24               |
| M | Mobilier, materiel de bureau et aménagements divers | 47 225 531,80            | 31 685 909,04                    | 15 539 622,76            | 16 842 381,00            |
| B | Autres immobilisations corporelles                  | 12 518 669,55            | 4 916 405,48                     | 7 602 264,07             | 7 981 626,20             |
| I | Immobilisations corporelles en cours                | 8 697 202,92             | -                                | 8 697 202,92             | 26 537 870,82            |
| L | <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>              | <b>3 168 155 357,43</b>  | <b>1 932 075 596,05</b>          | <b>1 236 079 761,38</b>  | <b>1 411 252 785,56</b>  |
| I | Prêts immobilisés                                   | -                        | -                                | -                        | -                        |
| S | Autres creances financieres                         | 959 853,68               | -                                | 959 853,68               | 959 853,68               |
| E | Titres de participation                             | 3 167 195 503,75         | 1 932 075 596,05                 | 1 235 119 907,70         | 1 410 292 931,88         |
|   | Autres titres immobilisés                           | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>             | <b>-</b>                 | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
|   | Diminution des creances immobilisees                | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | Agmementation des dettes financieres                | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                          | <b>3 459 733 070,71</b>  | <b>2 084 444 615,76</b>          | <b>1 375 288 454,95</b>  | <b>1 533 849 686,97</b>  |
|   | <b>STOCKS (F)</b>                                   | <b>10 602 047 817,77</b> | <b>52 724 978,82</b>             | <b>10 549 322 838,95</b> | <b>9 218 662 515,60</b>  |
|   | Marchandises                                        | 1 552 384 927,68         | -                                | 1 552 384 927,68         | 1 048 159 875,80         |
| A | Matiere et fournitures consommables                 | -                        | -                                | -                        | 1 066 015,08             |
| C | Produits en cours                                   | 5 583 598 013,75         | 6 122 836,55                     | 5 577 475 177,20         | 5 808 763 373,69         |
| T | Produits intermediaires et produits residuels       | -                        | -                                | -                        | -                        |
| I | Produits finis                                      | 3 466 064 876,34         | 46 602 142,27                    | 3 419 462 734,07         | 2 360 673 251,03         |
| F | <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>            | <b>12 079 754 785,00</b> | <b>234 960,00</b>                | <b>12 079 519 825,00</b> | <b>12 641 722 087,03</b> |
|   | Fournisseurs, debiteurs, avances et comptes         | 506 274 178,44           | -                                | 506 274 178,44           | 708 923 177,92           |
| C | Clients et comptes rattaches                        | 4 958 059 664,77         | 234 960,00                       | 4 957 824 704,77         | 6 211 295 904,22         |
| I | Personnel                                           | 483 516,77               | -                                | 483 516,77               | 1 122 815,40             |
| R | Etat                                                | 1 482 809 209,50         | -                                | 1 482 809 209,50         | 1 555 615 748,37         |
| C | Comptes d'associes                                  | -                        | -                                | -                        | -                        |
| U | Autres debiteurs                                    | 4 511 730 754,46         | -                                | 4 511 730 754,46         | 3 775 306 910,78         |
| L | Comptes de regularisation Actif                     | 620 397 461,06           | -                                | 620 397 461,06           | 389 457 530,34           |
| A | <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>           | <b>546 768 212,98</b>    | <b>425 777 791,86</b>            | <b>120 990 421,12</b>    | <b>157 608 629,12</b>    |
| N | <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>             | <b>-</b>                 | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| T | (Elements circulants)                               | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                           | <b>23 228 570 815,75</b> | <b>478 737 730,68</b>            | <b>22 749 833 085,07</b> | <b>22 017 993 231,75</b> |
|   | <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                           | <b>-</b>                 | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
|   | Cheques et valeurs à encaisser                      | 63 395 670,30            | -                                | 63 395 670,30            | 5 519 780,00             |
|   | Banque, T.G. et C.C.P.                              | 89 643 637,18            | -                                | 89 643 637,18            | 84 712 873,24            |
|   | Caisse, Regies d'avances et accredatifs             | 50 835,56                | -                                | 50 835,56                | 108 972,81               |
|   | <b>TOTAL III</b>                                    | <b>153 090 143,04</b>    | <b>-</b>                         | <b>153 090 143,04</b>    | <b>90 341 626,05</b>     |
|   | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                   | <b>26 841 394 029,50</b> | <b>2 563 182 346,44</b>          | <b>24 278 211 683,06</b> | <b>23 642 184 544,77</b> |

**DOUJA PROMOTION**

Période Du : 01/01/2014 AU : 31/12/2014

**BILAN (passif)**

(modele normal)

|   | PASSIF                                                         | EXERCICE                 | EXERCICE PRECEDENT       |
|---|----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |                          |                          |
| F | Capital social ou personnel                                    | 3 225 571 180,00         | 3 225 571 180,00         |
| I | Moins : Actionnaires, capital souscrit non appele              | -                        | -                        |
| N | Capital appele                                                 |                          |                          |
| A | dont verse                                                     |                          |                          |
| N | Prime d emission, de fusion, d apport                          | 3 603 499 130,00         | 3 603 499 130,00         |
| C | Ecart de reevaluation                                          | -                        | -                        |
| E | Reserve legale                                                 | 322 557 118,00           | 306 709 898,77           |
| M |                                                                |                          |                          |
| E | Autres reserves                                                | -                        | -                        |
| N | Report à nouveau (2)                                           | 2 906 694 980,34         | 2 591 059 901,49         |
| T | Resultats nets en instance d affectation (2)                   | -                        | -                        |
|   | Resultat net de l exercice (2)                                 | 761 861 408,95           | 907 183 667,28           |
| P | <b>Total des capitaux propres (A)</b>                          | <b>10 820 183 817,29</b> | <b>10 634 023 777,54</b> |
| E | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                          | -                        | -                        |
| R | Subventions d investissement                                   | -                        | -                        |
| M | Provisions reglementees                                        | -                        | -                        |
| A |                                                                |                          |                          |
| N |                                                                |                          |                          |
| E |                                                                |                          |                          |
| N |                                                                |                          |                          |
| T | <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                               | <b>3 987 132 512,84</b>  | <b>3 358 419 877,75</b>  |
|   | Emprunts obligataires                                          | 2 318 100 000,00         | 2 000 000 000,00         |
|   | Autres dettes de financement                                   | 1 669 032 512,84         | 1 358 419 877,75         |
|   |                                                                |                          |                          |
|   |                                                                |                          |                          |
|   | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>         | -                        | -                        |
|   | Provisions pour risques                                        | -                        | -                        |
|   | Provision pour charges                                         | -                        | -                        |
|   | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSI (E)</b>                        | -                        | -                        |
|   | Augmentation des creances immobilisees                         | -                        | -                        |
|   | Diminution des dettes de financement                           | -                        | -                        |
|   | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>14 807 316 330,13</b> | <b>13 992 443 655,29</b> |
|   | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                          | <b>6 019 749 543,70</b>  | <b>5 934 807 606,57</b>  |
| P | Fournisseurs et comptes rattaches                              | 2 405 501 776,25         | 2 713 066 612,91         |
| A | Clients crediteurs, avances et acomptes                        | 2 036 093 423,72         | 1 675 520 614,18         |
| S | Personnel                                                      | 24 754 030,01            | 23 309 863,15            |
| S | Organismes sociaux                                             | 5 857 901,62             | 6 630 842,36             |
| I | Etat                                                           | 889 613 456,60           | 990 254 894,78           |
| F | Comptes d associes                                             | 405 425 586,83           | 176 199 597,14           |
|   | Autres creanciers                                              | 92 020 262,31            | 188 276 624,64           |
| C | Comptes de regularisation-passif                               | 160 483 106,36           | 161 548 557,41           |
| I | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>           | <b>61 590 054,49</b>     | <b>96 464 678,07</b>     |
| R | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elements circulants) (H)</b> | -                        | -                        |
| C | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                        | <b>6 081 339 598,19</b>  | <b>6 031 272 284,64</b>  |
|   | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                                     |                          |                          |
|   | Credits d escompte                                             | -                        | -                        |
|   | Credits de tresorerie                                          | 961 900 000,00           | 1 200 000 000,00         |
|   | Banques ( Soldes Creditteurs )                                 | 2 427 655 754,74         | 2 418 468 604,84         |
|   | <b>TOTAL III</b>                                               | <b>3 389 555 754,74</b>  | <b>3 618 468 604,84</b>  |
|   | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                              | <b>24 278 211 683,06</b> | <b>23 642 184 544,77</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES 2014

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2014 AU : 31/12/2014

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

(modele normal)

|            | NATURE                                                               | OPERATIONS                   |                                             | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>3 = 1 + 2 | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
|------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|            |                                                                      | Propres à<br>l'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices precedents<br>2 |                                      |                                           |
| <b>I</b>   | <b>PRODUITS D EXPLOITATION</b>                                       |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Ventes de marchandises (en l'etat)                                   | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Ventes de biens et services produits<br>chiffres d affaires          | 2 994 785 766,89             | -                                           | 2 994 785 766,89                     | 4 774 388 906,68                          |
|            | Variation de stocks de produits (+/-) (1)                            | 463 283 790,42               | -                                           | 463 283 790,42                       | - 674 143 804,87                          |
|            | Immobilisations produites par<br>l'entreprise pour elle-même         | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Subvention d exploitation                                            | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Autres produits d exploitation                                       | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Reprises d exploitations: transfert<br>de charges                    | 48 404 079,31                | -                                           | 48 404 079,31                        | -                                         |
|            | <b>TOTAL I</b>                                                       | <b>3 506 473 636,62</b>      | <b>-</b>                                    | <b>3 506 473 636,62</b>              | <b>4 100 245 101,81</b>                   |
| <b>II</b>  | <b>CHARGES D EXPLOITATION</b>                                        |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Achats revendus (2) de marchandises                                  | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Achats cosommes (2) de matiere et de<br>Fournitures                  | 2 670 975 738,75             | - 498 556,47                                | 2 670 477 182,28                     | 2 822 539 862,16                          |
|            | Autres charges externes                                              | 202 805 615,04               | 5 433 536,62                                | 208 239 151,66                       | 153 394 902,28                            |
|            | Impôts et taxes                                                      | 6 453 654,20                 | 3 136 173,40                                | 9 589 827,60                         | 6 002 030,23                              |
|            | Charges de personnel                                                 | 219 064 431,91               | -                                           | 219 064 431,91                       | 201 143 215,87                            |
|            | Autres charges d exploitaion                                         | 1 000 000,00                 | -                                           | 1 000 000,00                         | 999 955,61                                |
|            | Dotations d exploitation                                             | 29 789 249,32                | -                                           | 29 789 249,32                        | 27 134 944,60                             |
|            | <b>TOTAL II</b>                                                      | <b>3 130 088 689,22</b>      | <b>8 071 153,55</b>                         | <b>3 138 159 842,77</b>              | <b>3 211 214 910,75</b>                   |
| <b>III</b> | <b>RESULTAT D EXPLOITATIONS (I-II)</b>                               | <b>376 384 947,40</b>        | <b>- 8 071 153,55</b>                       | <b>368 313 793,85</b>                | <b>889 030 191,06</b>                     |
| <b>IV</b>  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                           |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Produits des titres de participation et<br>autres titres immobilises | 665 543 463,43               | -                                           | 665 543 463,43                       | 528 340 510,56                            |
|            | Gains de change                                                      | 117 920,81                   | -                                           | 117 920,81                           | 52 124,86                                 |
|            | Interêts et autres produits financiers                               | 214 701 800,00               | -                                           | 214 701 800,00                       | 167 592 500,00                            |
|            | Reprise financieres; transferts de<br>charges                        | 285 590 000,00               | -                                           | 285 590 000,00                       | 253 576 070,00                            |
| <b>V</b>   | <b>TOTAL IV</b>                                                      | <b>1 165 953 184,24</b>      | <b>-</b>                                    | <b>1 165 953 184,24</b>              | <b>949 561 205,42</b>                     |
|            | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                           |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Charges d interêts                                                   | 412 630 366,79               | 2 266,53                                    | 412 632 633,32                       | 408 533 169,94                            |
|            | Pertes de changes                                                    | 82 065,88                    | -                                           | 82 065,88                            | 391 236,80                                |
|            | Autres charges financieres                                           | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Dotations financieres                                                | 348 265 432,11               | -                                           | 348 265 432,11                       | 342 685 948,86                            |
|            | <b>TOTAL V</b>                                                       | <b>760 977 864,78</b>        | <b>2 266,53</b>                             | <b>760 980 131,31</b>                | <b>751 610 355,60</b>                     |
| <b>VI</b>  | <b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                                   | <b>404 975 319,46</b>        | <b>- 2 266,53</b>                           | <b>404 973 052,93</b>                | <b>197 950 849,82</b>                     |
| <b>VII</b> | <b>RESULTAT COURANT (III + V)</b>                                    | <b>781 360 266,86</b>        | <b>- 8 073 420,08</b>                       | <b>773 286 846,78</b>                | <b>1 086 981 040,88</b>                   |

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2014 AU : 31/12/2014

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

(modele normal)

|      | NATURE                                                           | OPERATIONS                   |                                             | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>3 = 1 + 2 | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
|------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|      |                                                                  | Propres à<br>l'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices precedents<br>2 |                                      |                                           |
| VII  | <b>RESULTAT COURANT (reports)</b>                                | <b>781 360 266,86</b>        | <b>- 8 073 420,08</b>                       | <b>773 286 846,78</b>                | <b>1 086 981 040,88</b>                   |
| VIII | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                     |                              |                                             |                                      |                                           |
|      | Produits des cessions d immobilisation                           | -                            | -                                           | -                                    | 24 513 000,00                             |
|      | Subvention d equilibre                                           | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | Reprise sur subventions d investissement                         | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | Autres produits non courants                                     | 9 242 669,59                 | 52 353 723,18                               | 61 596 392,77                        | 24 894 282,74                             |
|      | Reprises non courantes; transferts de charges                    | 34 874 623,58                | -                                           | 34 874 623,58                        | -                                         |
|      | <b>TOTAL VIII</b>                                                | <b>44 117 293,17</b>         | <b>52 353 723,18</b>                        | <b>96 471 016,35</b>                 | <b>49 407 282,74</b>                      |
| IX   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                     |                              |                                             |                                      |                                           |
|      | Valeurs nettes d amortissements des Immobilisations cedees       | -                            | -                                           | -                                    | 24 989 702,50                             |
|      | Subventions accordees                                            | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | Autres charges non courantes                                     | 54 919 559,55                | 1 886 110,63                                | 56 805 670,18                        | 25 906 628,77                             |
|      | Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions     | -                            | -                                           | -                                    | 95 970 878,07                             |
|      | <b>TOTAL IX</b>                                                  | <b>54 919 559,55</b>         | <b>1 886 110,63</b>                         | <b>56 805 670,18</b>                 | <b>146 867 209,34</b>                     |
| X    | <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                            | <b>- 10 802 266,38</b>       | <b>50 467 612,55</b>                        | <b>39 665 346,17</b>                 | <b>- 97 459 926,60</b>                    |
| XI   | <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>                           | <b>770 558 000,48</b>        | <b>42 394 192,47</b>                        | <b>812 952 192,95</b>                | <b>989 521 114,28</b>                     |
| XII  | <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                                  | <b>51 090 784,00</b>         | <b>-</b>                                    | <b>51 090 784,00</b>                 | <b>82 337 447,00</b>                      |
| XIII | <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>                                     | <b>719 467 216,48</b>        | <b>42 394 192,47</b>                        | <b>761 861 408,95</b>                | <b>907 183 667,28</b>                     |
|      |                                                                  |                              |                                             |                                      |                                           |
| XIV  | <b>TOTAL DES PRODUITS<br/>(I+VI+VIII)</b>                        |                              |                                             | <b>4 768 897 837,21</b>              | <b>5 099 213 589,97</b>                   |
| XV   | <b>TOTAL DES CHARGES<br/>(II+V+IX+XII)</b>                       |                              |                                             | <b>4 007 036 428,26</b>              | <b>4 192 029 922,69</b>                   |
| XIV  | <b>RESULTAT NET<br/>(total des produits - total des charges)</b> |                              |                                             | <b>761 861 408,95</b>                | <b>907 183 667,28</b>                     |

## ETATS DES SOLDES DE GESTION 2014

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2014 AU : 31/12/2014

### 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 etat)                          | -                       | -                       |
|      | 2   | - Achats revendus de marchandises                           | -                       | -                       |
| I    | =   | MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ETAT                            | -                       | -                       |
| II   | +   | PRODUCTION DE L EXERCICE : (3+4+5)                          | <b>3 458 069 557,31</b> | <b>4 100 245 101,81</b> |
|      | 3   | ♦ Ventes de biens et services produits                      | 2 994 785 766,89        | 4 774 388 906,68        |
|      | 4   | ♦ Variation stocks de produits                              | 463 283 790,42          | - 674 143 804,87        |
|      | 5   | ♦ Immobilisations produites par l entreprise pour elle-même | -                       | -                       |
| III  | -   | CONSOMMATION DE L EXERCICE : (6+7)                          | <b>2 878 716 333,94</b> | <b>2 975 934 764,44</b> |
|      | 6   | ♦ Achats consommés de matières et fournitures               | 2 670 477 182,28        | 2 822 539 862,16        |
|      | 7   | ♦ Autres charges externes                                   | 208 239 151,66          | 153 394 902,28          |
| IV   | =   | VALEUR AJOUTEE (I-II-III)                                   | <b>579 353 223,37</b>   | <b>1 124 310 337,37</b> |
|      | 8   | + Subvention d exploitation                                 | -                       | -                       |
| V    | -   | Impôts et taxes                                             | 9 589 827,60            | 6 002 030,23            |
|      | 10  | - Charges de personnel                                      | 219 064 431,91          | 201 143 215,87          |
|      | =   | EXEDENT BRUT D EXPLOITATION (EBE)                           | <b>350 698 963,86</b>   | <b>917 165 091,27</b>   |
|      | =   | OU INSUFFISANCE BRUTE D EXPLOITATION (IBE)                  |                         |                         |
|      | 11  | + Autres produits d exploitation                            | -                       | -                       |
|      | 12  | - Autres charges d exploitation                             | 1 000 000,00            | 999 955,61              |
|      | 13  | + Reprises d exploitation : transferts de charges           | 48 404 079,31           | -                       |
|      | 14  | - Dotations d exploitation                                  | 29 789 249,32           | 27 134 944,60           |
| VI   | =   | RESULTAT D EXPLOITATION (+ ou -)                            | <b>368 313 793,85</b>   | <b>889 030 191,06</b>   |
| VII  | +/- | RESULTAT FINANCIER                                          | 404 973 052,93          | 197 950 849,82          |
| VIII | =   | RESULTAT COURANT                                            | <b>773 286 846,78</b>   | <b>1 086 981 040,88</b> |
| IX   | +/- | RESULTAT NON COURANT                                        | 39 665 346,17           | - 97 459 926,60         |
|      | 15  | - Impôt sur les résultats                                   | 51 090 784,00           | 82 337 447,00           |
| X    | =   | RESULTAT NET DE L EXERCICE (+ ou -)                         | <b>761 861 408,95</b>   | <b>907 183 667,28</b>   |

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

|    |    |                                           |                         |                         |
|----|----|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|    | 1  | Resultat net de l exercice                |                         |                         |
|    |    | ♦ Benefice +                              | <b>761 861 408,95</b>   | <b>907 183 667,28</b>   |
|    |    | ♦ Perte -                                 |                         |                         |
|    | 2  | + Dotations d exploitations (1)           | 29 789 249,32           | 27 134 944,60           |
|    | 3  | + Dotations financieres (1)               | 301 647 432,11          | 324 410 567,79          |
|    | 4  | + Dotations non courantes (1)             | -                       | -                       |
|    | 5  | - Reprises d exploitation (2)             | -                       | -                       |
|    | 6  | - Reprises financieres (2)                | -                       | -                       |
|    | 7  | - Reprises non courantes (2) (3)          | -                       | -                       |
|    | 8  | - Produits des cessions d immobilisations | -                       | 24 513 000,00           |
|    | 9  | + Valeurs nettes d amort.des imm.cedees   | -                       | 24 989 702,50           |
| I  |    | CAPACITE D AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)       | <b>1 093 298 090,38</b> | <b>1 259 205 882,17</b> |
|    | 10 | Distribution de benefices                 | 575 701 369,20          | 562 098 556,80          |
| II |    | AUTOFINANCEMENT                           | <b>517 596 721,18</b>   | <b>697 107 325,37</b>   |

- (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.

## TABEAU DE FINANCEMENT 2014

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### TABEAU DE FINANCEMENT

#### I. SYNTHÈSE DES MASSES DE BILAN

EXERCICE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

| MASSES                                       | 31/12/2014<br>a        | 31/12/2013<br>b        | Variations (a-b)   |                    |
|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
|                                              |                        |                        | Emplois            | Ressources         |
| Financement permanent                        | 14 807 316 330         | 13 992 443 655         | -                  | 814 872 675        |
| Moins actif immobilisé                       | 1 375 288 455          | 1 533 849 687          | -                  | 158 561 232        |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)</b>  | <b>13 432 027 875</b>  | <b>12 458 593 968</b>  | -                  | <b>973 433 907</b> |
| Actif circulant                              | 22 749 833 085         | 22 017 993 232         | 731 839 853        | -                  |
| Moins passif circulant                       | 6 081 339 598          | 6 031 272 285          | -                  | 50 067 313         |
| <b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)</b>    | <b>16 668 493 487</b>  | <b>15 986 720 947</b>  | <b>681 772 540</b> | -                  |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B</b> | <b>- 3 236 465 612</b> | <b>- 3 528 126 979</b> | <b>291 661 367</b> | -                  |

#### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

|                                                     | 31/12/2014  |                      | 31/12/2013  |                      |
|-----------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------------|
|                                                     | Emplois     | Ressources           | Emplois     | Ressources           |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)</b>   |             |                      |             |                      |
| <b>. Autofinancement (A)</b>                        |             | <b>517 596 721</b>   |             | <b>697 107 325</b>   |
| . Capacité d'autofinancement                        |             | 1 093 298 090        |             | 1 259 205 882        |
| - distribution de bénéfices                         | 575 701 369 |                      | 562 098 557 |                      |
| <b>. Cession et réduction d'immobilisations (B)</b> |             | -                    |             | <b>24 513 000</b>    |
| . Cession immob incorporelles                       |             | -                    |             | -                    |
| . Cession immob corporelles                         |             | -                    |             | 24 513 000           |
| . Cession immob financières                         |             | -                    |             | -                    |
| . Récupération sur créances immobilisées            |             | -                    |             | -                    |
| <b>. Augmentation des capitaux propres (C)</b>      |             | -                    |             | <b>340 070 310</b>   |
| . Augmentation de capital, apport                   |             | -                    |             | 340 070 310          |
| . Subvention d'investissement                       |             | -                    |             | -                    |
| <b>. Augmentation des dettes de financement (D)</b> |             | <b>2 995 773 396</b> |             | <b>816 753 211</b>   |
| (nette de prime de remboursement)                   |             | 2 995 773 396        |             | 816 753 211          |
| <b>TOTAL RESSOURCES STABLES ( A+B+C+D )</b>         |             | <b>3 513 370 117</b> |             | <b>1 878 443 846</b> |

|                                                                 |                      |                      |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)</b>                 |                      |                      |                      |                      |
| <b>. Acquisition et augment. d'immobilisations (E)</b>          | <b>159 264 722</b>   |                      | <b>236 120 987</b>   |                      |
| . Acquisition immob incorporelles                               | 695 346              |                      | 201 454              |                      |
| . Acquisition immob corporelles                                 | 32 094 968           |                      | 29 420 420           |                      |
| . Acquisition immob financières                                 | 126 474 408          |                      | 206 413 766          |                      |
| . Augmentation créances immobilisées                            | -                    |                      | 85 347               |                      |
| <b>. Remboursement des capitaux propres (F)</b>                 |                      |                      |                      |                      |
| <b>. Remboursement des dettes de financ.(G)</b>                 | <b>2 367 060 761</b> |                      | <b>383 333 333</b>   |                      |
| <b>. Emploi en non-valeur (H)</b>                               | <b>13 610 728</b>    |                      | <b>10 697 021</b>    |                      |
| <b>TOTAL EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                          | <b>2 539 936 211</b> |                      | <b>630 151 341</b>   |                      |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL ( B.G.F.)</b> | <b>681 772 540</b>   |                      | <b>1 253 447 969</b> |                      |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                           | <b>291 661 367</b>   |                      |                      | <b>5 155 464</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                            | <b>3 513 370 117</b> | <b>3 513 370 117</b> | <b>1 883 599 310</b> | <b>1 883 599 310</b> |

BILAN 2015

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

BILAN (actif)

(modele normal)

|   | ACTIF                                               | EXERCICE                 |                                  |                          | EXERCICE PRECEDENT       |
|---|-----------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   |                                                     | Brut                     | Amonrtissements<br>et provisions | Net                      | Net                      |
|   | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>            | <b>30 301 424,91</b>     | <b>17 080 489,10</b>             | <b>13 220 935,81</b>     | <b>19 048 273,19</b>     |
|   | Frais Preliminaires                                 | 811 918,81               | 487 151,29                       | 324 767,52               | 487 151,28               |
|   | Chages a repartir sur plusieurs exercices           | 29 489 506,10            | 16 593 337,81                    | 12 896 168,29            | 18 561 121,91            |
|   | Primes de remboursement des obligations             | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>            | <b>7 411 000,51</b>      | <b>4 149 163,47</b>              | <b>3 261 837,04</b>      | <b>2 249 527,01</b>      |
| A | Immobilisations en recherche et developpement       | -                        | -                                | -                        | 338 245,70               |
| C | Brevets, marques, droits, et valeurs similaires     | 172 584,93               | -                                | 172 584,93               | 172 584,93               |
| T | Fonds commercial                                    | -                        | -                                | -                        | -                        |
| I | Autres immobilisations incorporelles                | 7 238 415,58             | 4 149 163,47                     | 3 089 252,11             | 1 738 696,38             |
| F | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>              | <b>148 852 244,39</b>    | <b>49 221 479,65</b>             | <b>99 630 764,74</b>     | <b>117 910 893,37</b>    |
|   | Terrains                                            | 3 649 820,82             | -                                | 3 649 820,82             | 3 649 820,82             |
|   | Constructions                                       | 94 383 559,62            | 22 035 860,02                    | 72 347 699,60            | 78 661 576,52            |
| I | Installations, techniques, materiel et outillage    | 5 208 251,68             | 3 931 483,17                     | 1 276 768,51             | 3 505 469,17             |
| M | Materiel transport                                  | 7 785 343,00             | 7 659 568,45                     | 125 774,55               | 254 937,11               |
| O | Mobilier, materiel de bureau et aménagements divers | 18 914 403,75            | 13 261 802,37                    | 5 652 601,38             | 15 539 622,76            |
| B | Autres immobilisations corporelles                  | 10 534 783,90            | 2 332 765,64                     | 8 202 018,26             | 7 602 264,07             |
| I | Immobilisations corporelles en cours                | 8 376 081,62             | -                                | 8 376 081,62             | 8 697 202,92             |
| L | <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>              | <b>3 345 567 457,43</b>  | <b>2 190 028 616,08</b>          | <b>1 155 538 841,35</b>  | <b>1 236 079 761,38</b>  |
| I | Prêts immobilisés                                   | -                        | -                                | -                        | -                        |
| S | Autres creances financieres                         | 959 853,68               | -                                | 959 853,68               | 959 853,68               |
| E | Titres de participation                             | 3 344 607 603,75         | 2 190 028 616,08                 | 1 154 578 987,67         | 1 235 119 907,70         |
|   | Autres titres immobilisés                           | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>             | <b>-</b>                 | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
|   | Diminution des creances immobilisees                | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | Augmentation des dettes financieres                 | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                          | <b>3 532 132 127,24</b>  | <b>2 260 479 748,30</b>          | <b>1 271 652 378,94</b>  | <b>1 375 288 454,95</b>  |
|   | <b>STOCKS (F)</b>                                   | <b>10 170 304 475,00</b> | <b>52 724 978,82</b>             | <b>10 117 579 496,18</b> | <b>10 549 322 838,95</b> |
|   | Marchandises                                        | 1 214 142 919,24         | -                                | 1 214 142 919,24         | 1 552 384 927,68         |
| A | Matiere et fournitures consommables                 | -                        | -                                | -                        | -                        |
| C | Produits en cours                                   | 6 112 186 206,25         | 6 122 836,55                     | 6 106 063 369,70         | 5 577 475 177,20         |
| T | Produits intermediaires et produits residuels       | -                        | -                                | -                        | -                        |
| I | Produits finis                                      | 2 843 975 349,51         | 46 602 142,27                    | 2 797 373 207,24         | 3 419 462 734,07         |
| F | <b>CREANCES DE L ACTIF CIRCULANT (G)</b>            | <b>11 398 899 691,68</b> | <b>234 960,00</b>                | <b>11 398 664 731,68</b> | <b>12 079 519 825,00</b> |
|   | Fournisseurs, debiteurs, avances et comptes         | 337 480 091,75           | -                                | 337 480 091,75           | 506 274 178,44           |
| C | Clients et comptes rattaches                        | 4 202 493 118,67         | 234 960,00                       | 4 202 258 158,67         | 4 957 824 704,77         |
| I | Personnel                                           | 326 239,46               | -                                | 326 239,46               | 483 516,77               |
| R | Etat                                                | 967 919 485,53           | -                                | 967 919 485,53           | 1 482 809 209,50         |
| U | Comptes d associes                                  | -                        | -                                | -                        | -                        |
| C | Autres debiteurs                                    | 5 093 694 254,26         | -                                | 5 093 694 254,26         | 4 511 730 754,46         |
| L | Comptes de regularisation Actif                     | 796 986 502,01           | -                                | 796 986 502,01           | 620 397 461,06           |
| A | <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>           | <b>536 768 420,98</b>    | <b>468 065 791,86</b>            | <b>68 702 629,12</b>     | <b>120 990 421,12</b>    |
| N | <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (1)</b>             | <b>-</b>                 | <b>-</b>                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| T | (Elements circulants)                               | -                        | -                                | -                        | -                        |
|   | <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                           | <b>22 105 972 587,66</b> | <b>521 025 730,68</b>            | <b>21 584 946 856,98</b> | <b>22 749 833 085,07</b> |
|   | <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                           |                          |                                  |                          |                          |
|   | Cheques et valeurs a encaisser                      | 44 490 057,37            | -                                | 44 490 057,37            | 63 395 670,30            |
|   | Banque, T.G. et C.C.P.                              | 64 314 738,77            | -                                | 64 314 738,77            | 89 643 637,18            |
|   | Caisse, Regies d avances et accredatifs             | 48 644,11                | -                                | 48 644,11                | 50 835,56                |
|   | <b>TOTAL III</b>                                    | <b>108 853 440,25</b>    | <b>-</b>                         | <b>108 853 440,25</b>    | <b>153 090 143,04</b>    |
|   | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                   | <b>25 746 958 155,15</b> | <b>2 781 505 478,98</b>          | <b>22 965 452 676,17</b> | <b>24 278 211 683,06</b> |

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

BILAN (passif)  
(modele normal)

|                                                     | PASSIF                                                         | EXERCICE                 | EXERCICE PRECEDENT       |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| F<br>I<br>N<br>A<br>N<br>C<br>E<br>M<br>E<br>N<br>T | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |                          |                          |
|                                                     | Capital social ou personnel                                    | 3 225 571 180,00         | 3 225 571 180,00         |
|                                                     | Moins : Actionnaires, capital souscrit non appele              | -                        | -                        |
|                                                     | Capital appele                                                 |                          |                          |
|                                                     | dont verse                                                     |                          |                          |
|                                                     | Prime d emission, de fusion, d apport                          | 3 603 499 130,00         | 3 603 499 130,00         |
|                                                     | Ecart de reevaluation                                          | -                        | -                        |
|                                                     | Reserve legale                                                 | 322 557 118,00           | 322 557 118,00           |
|                                                     | Autres reserves                                                | -                        | -                        |
|                                                     | Report a nouveau (2)                                           | 3 028 888 201,29         | 2 906 694 980,34         |
|                                                     | Resultats nets en instance d affectation (2)                   | -                        | -                        |
|                                                     | Resultat net de l exercice (2)                                 | 913 810 985,52           | 761 861 408,95           |
|                                                     | <b>Total des capitaux propres (A)</b>                          | <b>11 094 326 614,81</b> | <b>10 820 183 817,29</b> |
|                                                     | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                          | -                        | -                        |
|                                                     | Subventions d investissement                                   | -                        | -                        |
|                                                     | Provisions reglementees                                        | -                        | -                        |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F                          | <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                               | <b>3 467 828 165,64</b>  | <b>3 987 132 512,84</b>  |
|                                                     | Emprunts obligataires                                          | 1 750 000 000,00         | 2 318 100 000,00         |
|                                                     | Autres dettes de financement                                   | 1 717 828 165,64         | 1 669 032 512,84         |
|                                                     |                                                                |                          |                          |
|                                                     |                                                                |                          |                          |
|                                                     |                                                                |                          |                          |
|                                                     | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>         | -                        | -                        |
|                                                     | Provisions pour risques                                        | -                        | -                        |
|                                                     | Provision pour charges                                         | -                        | -                        |
|                                                     | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSI (E)</b>                        | -                        | -                        |
|                                                     | Augmentation des creances immobilisees                         | -                        | -                        |
|                                                     | Diminution des dettes de financement                           | -                        | -                        |
|                                                     | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>14 562 154 780,45</b> | <b>14 807 316 330,13</b> |
|                                                     | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                          | <b>5 519 145 580,36</b>  | <b>6 019 749 543,70</b>  |
|                                                     | Fournisseurs et comptes rattaches                              | 2 012 641 511,52         | 2 405 501 776,25         |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F                          | Clients crediturs, avances et acomptes                         | 2 039 106 686,45         | 2 036 093 423,72         |
|                                                     | Personnel                                                      | 30 407 384,71            | 24 754 030,01            |
|                                                     | Organismes sociaux                                             | 8 099 944,17             | 5 857 901,62             |
|                                                     | Etat                                                           | 579 948 167,89           | 889 613 456,60           |
|                                                     | Comptes d associes                                             | 663 073 372,46           | 405 425 586,83           |
|                                                     | Autres creanciers                                              | 66 245 572,15            | 92 020 262,31            |
|                                                     | Comptes de regularisation-passif                               | 119 622 941,01           | 160 483 106,36           |
|                                                     | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>           | <b>66 300 150,00</b>     | <b>61 590 054,49</b>     |
|                                                     | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elements circulants) (H)</b> | -                        | -                        |
|                                                     | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                        | <b>5 585 445 730,36</b>  | <b>6 081 339 598,19</b>  |
|                                                     | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                                     |                          |                          |
|                                                     | Credits d escompte                                             | -                        | -                        |
|                                                     | Credits de tresorerie                                          | 864 533 333,34           | 961 900 000,00           |
|                                                     | Banques ( Soldes Crediturs )                                   | 1 953 318 832,02         | 2 427 655 754,74         |
|                                                     | <b>TOTAL III</b>                                               | <b>2 817 852 165,36</b>  | <b>3 389 555 754,74</b>  |
|                                                     | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                              | <b>22 965 452 676,17</b> | <b>24 278 211 683,06</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES 2015

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

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

(modele normal)

|            | NATURE                                                            | OPERATIONS                   |                                             | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>3 = 1 + 2 | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
|------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|            |                                                                   | Propres a<br>l'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices precedents<br>2 |                                      |                                           |
| <b>I</b>   | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Ventes de marchandises (en l'etat)                                | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Ventes de biens et services produits<br>chiffres d'affaires       | 3 731 736 211,59             | -                                           | 3 731 736 211,59                     | 2 994 785 766,89                          |
|            | Variation de stocks de produits (+/-) (1)                         | - 778 824 180,67             | -                                           | - 778 824 180,67                     | 463 283 790,42                            |
|            | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Subvention d'exploitation                                         | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Autres produits d'exploitation                                    | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Reprises d'exploitations: transfert de charges                    | 72 085 494,00                | -                                           | 72 085 494,00                        | 48 404 079,31                             |
|            | <b>TOTAL I</b>                                                    | <b>3 024 997 524,92</b>      | <b>-</b>                                    | <b>3 024 997 524,92</b>              | <b>3 506 473 636,62</b>                   |
| <b>II</b>  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                     |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Achats revendus (2) de marchandises                               | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Achats cosommes (2) de matiere et de fournitures                  | 2 025 268 405,16             | 245 621,47                                  | 2 025 514 026,63                     | 2 670 477 182,28                          |
|            | Autres charges externes                                           | 177 786 688,85               | 1 664 847,55                                | 179 451 536,40                       | 208 239 151,66                            |
|            | Impôts et taxes                                                   | 9 987 436,27                 | 29 589,20                                   | 10 017 025,47                        | 9 589 827,60                              |
|            | Charges de personnel                                              | 225 168 456,02               | -                                           | 225 168 456,02                       | 219 064 431,91                            |
|            | Autres charges d'exploitaion                                      | 2 000 000,00                 | -                                           | 2 000 000,00                         | 1 000 000,00                              |
|            | Dotations d'exploitation                                          | 21 470 882,62                | -                                           | 21 470 882,62                        | 29 789 249,32                             |
|            | <b>TOTAL II</b>                                                   | <b>2 461 681 868,92</b>      | <b>1 940 058,22</b>                         | <b>2 463 621 927,14</b>              | <b>3 138 159 842,77</b>                   |
| <b>III</b> | <b>RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)</b>                            | <b>563 315 656,00</b>        | <b>- 1 940 058,22</b>                       | <b>561 375 597,78</b>                | <b>368 313 793,85</b>                     |
| <b>IV</b>  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                        |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Produits des titres de participation et autres titres immobilises | 616 074 660,68               | -                                           | 616 074 660,68                       | 665 543 463,43                            |
|            | Gains de change                                                   | 191 017,04                   | 9 106,59                                    | 200 123,63                           | 117 920,81                                |
|            | Interêts et autres produits financiers                            | 238 275 273,51               | -                                           | 238 275 273,51                       | 214 701 800,00                            |
|            | Reprise financieres; transferts de charges                        | 233 404 000,00               | -                                           | 233 404 000,00                       | 285 590 000,00                            |
| <b>V</b>   | <b>TOTAL IV</b>                                                   | <b>1 087 944 951,23</b>      | <b>9 106,59</b>                             | <b>1 087 954 057,82</b>              | <b>1 165 953 184,24</b>                   |
|            | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                        |                              |                                             |                                      |                                           |
|            | Charges d'interêts                                                | 414 381 914,82               | 910,96                                      | 414 382 825,78                       | 412 632 633,32                            |
|            | Pertes de changes                                                 | 92 904,32                    | 1 536,47                                    | 94 440,79                            | 82 065,88                                 |
|            | Autres charges financieres                                        | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|            | Dotations financieres                                             | 300 241 020,03               | -                                           | 300 241 020,03                       | 348 265 432,11                            |
|            | <b>TOTAL V</b>                                                    | <b>714 715 839,17</b>        | <b>2 447,43</b>                             | <b>714 718 286,60</b>                | <b>760 980 131,31</b>                     |
| <b>VI</b>  | <b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                                | <b>373 229 112,06</b>        | <b>6 659,16</b>                             | <b>373 235 771,22</b>                | <b>404 973 052,93</b>                     |
| <b>VII</b> | <b>RESULTAT COURANT (III + V)</b>                                 | <b>936 544 768,06</b>        | <b>- 1 933 399,06</b>                       | <b>934 611 369,00</b>                | <b>773 286 846,78</b>                     |

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

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

(modele normal)

|      | NATURE                                                           | OPERATIONS                   |                                             | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>3 = 1 + 2 | TOTAUX DE<br>L EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
|------|------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|      |                                                                  | Propres a<br>l'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices precedents<br>2 |                                      |                                           |
| VII  | <b>RESULTAT COURANT (reports)</b>                                | <b>936 544 768,06</b>        | <b>- 1 933 399,06</b>                       | <b>934 611 369,00</b>                | <b>773 286 846,78</b>                     |
| VIII | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                     |                              |                                             |                                      |                                           |
|      | Produits des cessions d'immobilisation                           | 3 052 500,00                 | -                                           | 3 052 500,00                         | -                                         |
|      | Subvention d'équilibre                                           | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | Reprise sur subventions d'investissement                         | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | Autres produits non courants                                     | 120 291 235,30               | 13 385 001,47                               | 133 676 236,77                       | 61 596 392,77                             |
|      | Reprises non courantes; transferts de charges                    | -                            | -                                           | -                                    | 34 874 623,58                             |
|      | <b>TOTAL VIII</b>                                                | <b>123 343 735,30</b>        | <b>13 385 001,47</b>                        | <b>136 728 736,77</b>                | <b>96 471 016,35</b>                      |
| IX   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                     |                              |                                             |                                      |                                           |
|      | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées       | 19 605 104,37                | -                                           | 19 605 104,37                        | -                                         |
|      | Subventions accordées                                            | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | Autres charges non courantes                                     | 24 402 784,12                | 769 501,76                                  | 25 172 285,88                        | 56 805 670,18                             |
|      | Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions     | -                            | -                                           | -                                    | -                                         |
|      | <b>TOTAL IX</b>                                                  | <b>44 007 888,49</b>         | <b>769 501,76</b>                           | <b>44 777 390,25</b>                 | <b>56 805 670,18</b>                      |
| X    | <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                            | <b>79 335 846,81</b>         | <b>12 615 499,71</b>                        | <b>91 951 346,52</b>                 | <b>39 665 346,17</b>                      |
| XI   | <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+I-X)</b>                           | <b>1 015 880 614,87</b>      | <b>10 682 100,65</b>                        | <b>1 026 562 715,52</b>              | <b>812 952 192,95</b>                     |
| XII  | <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                                  | <b>112 751 730,00</b>        | <b>-</b>                                    | <b>112 751 730,00</b>                | <b>51 090 784,00</b>                      |
| XIII | <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>                                     | <b>903 128 884,87</b>        | <b>10 682 100,65</b>                        | <b>913 810 985,52</b>                | <b>761 861 408,95</b>                     |
| XIV  | <b>TOTAL DES PRODUITS<br/>(I+VI+VIII)</b>                        |                              |                                             | <b>4 249 680 319,51</b>              | <b>4 768 897 837,21</b>                   |
| XV   | <b>TOTAL DES CHARGES<br/>(II+V+IX+XII)</b>                       |                              |                                             | <b>3 335 869 333,99</b>              | <b>4 007 036 428,26</b>                   |
| XIV  | <b>RESULTAT NET<br/>(total des produits - total des charges)</b> |                              |                                             | <b>913 810 985,52</b>                | <b>761 861 408,95</b>                     |

## ETATS DES SOLDES DE GESTION 2015

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

### 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 etat)                          | -                       | -                       |
|      | 2   | - Achats revendus de marchandises                           | -                       | -                       |
| I    | =   | MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ETAT                            | -                       | -                       |
| II   | +   | PRODUCTION DE L EXERCICE : (3+4+5)                          | <b>2 952 912 030,92</b> | <b>3 458 069 557,31</b> |
|      | 3   | t Ventes de biens et services produits                      | 3 731 736 211,59        | 2 994 785 766,89        |
|      | 4   | t Variation stocks de produits                              | - 778 824 180,67        | 463 283 790,42          |
|      | 5   | t Immobilisations produites par l entreprise pour elle-même | -                       | -                       |
| III  | -   | CONSOMMATION DE L EXERCICE : (6+7)                          | <b>2 204 965 563,03</b> | <b>2 878 716 333,94</b> |
|      | 6   | t Achats consommés de matières et fournitures               | 2 025 514 026,63        | 2 670 477 182,28        |
|      | 7   | t Autres charges externes                                   | 179 451 536,40          | 208 239 151,66          |
| IV   | =   | VALEUR AJOUTEE (I+II-III)                                   | <b>747 946 467,89</b>   | <b>579 353 223,37</b>   |
| V    | 8   | + Subvention d exploitation                                 | -                       | -                       |
|      | 9   | - Impôts et taxes                                           | 10 017 025,47           | 9 589 827,60            |
|      | 10  | - Charges de personnel                                      | 225 168 456,02          | 219 064 431,91          |
|      | =   | EXEDENT BRUT D EXPLOITATION (EBE)                           | <b>512 760 986,40</b>   | <b>350 698 963,86</b>   |
|      | =   | OU INSUFFISANCE BRUTE D EXPLOITATION (IBE)                  |                         |                         |
|      | 11  | + Autres produits d exploitation                            | -                       | -                       |
|      | 12  | - Autres charges d exploitation                             | 2 000 000,00            | 1 000 000,00            |
|      | 13  | + Reprises d exploitation : transferts de charges           | 72 085 494,00           | 48 404 079,31           |
|      | 14  | - Dotations d exploitation                                  | 21 470 882,62           | 29 789 249,32           |
| VI   | =   | RESULTAT D EXPLOITATION (+ ou -)                            | <b>561 375 597,78</b>   | <b>368 313 793,85</b>   |
| VII  | +/- | RESULTAT FINANCIER                                          | 373 235 771,22          | 404 973 052,93          |
| VIII | =   | RESULTAT COURANT                                            | <b>934 611 369,00</b>   | <b>773 286 846,78</b>   |
| IX   | +/- | RESULTAT NON COURANT                                        | 91 951 346,52           | 39 665 346,17           |
|      | 15  | - Impôt sur les résultats                                   | 112 751 730,00          | 51 090 784,00           |
| X    | =   | RESULTAT NET DE L EXERCICE (+ ou -)                         | <b>913 810 985,52</b>   | <b>761 861 408,95</b>   |

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

|    |    |                                           |                         |                         |
|----|----|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|    | 1  | Resultat net de l exercice                |                         |                         |
|    |    | t Benefice +                              | <b>913 810 985,52</b>   | <b>761 861 408,95</b>   |
|    |    | t Perte -                                 |                         |                         |
|    | 2  | + Dotations d exploitations (1)           | 16 760 787,11           | 29 789 249,32           |
|    | 3  | + Dotations financieres (1)               | 257 953 020,03          | 301 647 432,11          |
|    | 4  | + Dotations non courantes (1)             | 698 757,00              | -                       |
|    | 5  | - Reprises d exploitation (2)             | 6 494,00                | -                       |
|    | 6  | - Reprises financieres (2)                | -                       | -                       |
|    | 7  | - Reprises non courantes (2) (3)          | -                       | -                       |
|    | 8  | - Produits des cessions d immobilisations | 3 052 500,00            | -                       |
|    | 9  | + Valeurs nettes d amort.des imm.cedees   | 19 605 104,37           | -                       |
| I  |    | CAPACITE D AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)       | <b>1 205 769 660,03</b> | <b>1 093 298 090,38</b> |
|    | 10 | Distribution de benefices                 | 639 668 188,00          | 575 701 369,20          |
| II |    | AUTOFINANCEMENT                           | <b>566 101 472,03</b>   | <b>517 596 721,18</b>   |

(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 2015

### DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

#### TABLEAU DE FINANCEMENT

##### I. SYNTHÈSE DES MASSES DE BILAN

Exercice Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

| MASSES                                       | Exercice<br>a             | Exercice<br>précédent<br>b | Variations (a-b)      |                       |
|----------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                              |                           |                            | Emplois<br>c          | Ressources<br>d       |
| Financement permanent                        | 14 562 154 780,45         | 14 807 316 330,13          | 245 161 549,68        |                       |
| <b>Moins</b> actif immobilisé                | 1 271 652 378,94          | 1 375 288 454,95           |                       | 103 636 076,01        |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)</b>  | <b>13 290 502 401,51</b>  | <b>13 432 027 875,18</b>   | <b>141 525 473,67</b> |                       |
| Actif circulant                              | 21 584 946 856,98         | 22 749 833 085,07          |                       | 1 164 886 228,09      |
| <b>Moins</b> passif circulant                | 5 585 445 730,36          | 6 081 339 598,19           | 495 893 867,83        |                       |
| <b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)</b>    | <b>15 999 501 126,62</b>  | <b>16 668 493 486,88</b>   |                       | <b>668 992 360,26</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B</b> | <b>- 2 708 998 725,11</b> | <b>- 3 236 465 611,70</b>  | <b>527 466 886,59</b> |                       |

##### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

|                                                                | Exercice                |                         | Exercice Précédent      |                         |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                | Emplois                 | Ressources              | Emplois                 | Ressources              |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (flux)</b>              |                         |                         |                         |                         |
| <b>. Autofinancement (A)</b>                                   |                         | <b>566 101 472,03</b>   |                         | <b>517 596 721,18</b>   |
| . Capacité d'autofinancement                                   |                         | 1 205 769 660,03        |                         | 1 093 298 090,38        |
| - distribution de bénéfices                                    | 639 668 188,00          | -                       | 575 701 369,20          |                         |
| <b>. Cession et réduction d'immobilisations (B)</b>            |                         | <b>13 052 500,00</b>    |                         | -                       |
| . Cession immob incorporelles                                  |                         |                         |                         |                         |
| . Cession immob corporelles                                    |                         | 3 052 500,00            |                         | -                       |
| . Cession immob financières                                    |                         | 10 000 000,00           |                         | -                       |
| . Récupération sur créances immobilisées                       |                         | -                       |                         |                         |
| <b>. Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)</b>    |                         | -                       |                         | -                       |
| . Augmentation de capital, apport                              |                         | -                       |                         | -                       |
| . Subvention d'investissement                                  |                         | -                       |                         | -                       |
| <b>. Augmentation des dettes de financement (D)</b>            |                         | <b>855 325 817,84</b>   |                         | <b>2 995 773 396,25</b> |
| (nette de prime de remboursement)                              |                         | 855 325 817,84          |                         | 2 995 773 396,25        |
| <b>TOTAL I<br/>RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                |                         | <b>1 434 479 789,87</b> |                         | <b>3 513 370 117,43</b> |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (flux)</b>                |                         |                         |                         |                         |
| <b>. Acquisition et augment. d'immobilisations (E)</b>         | <b>201 148 644,90</b>   | -                       | <b>159 264 721,69</b>   | -                       |
| . Acquisition immob incorporelles                              | 2 665 433,33            | -                       | 695 346,00              |                         |
| . Acquisition immob corporelles                                | 11 071 111,57           | -                       | 32 094 967,76           |                         |
| . Acquisition immob financières                                | 187 412 100,00          | -                       | 126 474 407,93          |                         |
| . Augmentation créances immobilisées                           | -                       | -                       | -                       | -                       |
| <b>. Remboursement des capitaux propres (F)</b>                |                         |                         |                         |                         |
| <b>. Remboursement des dettes de financ. (G)</b>               | <b>1 374 630 165,04</b> | -                       | <b>2 367 060 761,16</b> |                         |
| <b>. Emploi en non valeur (H)</b>                              | <b>226 453,60</b>       | -                       | <b>13 610 727,72</b>    |                         |
| <b>TOTAL II<br/>EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                  | <b>1 576 005 263,54</b> | -                       | <b>2 539 936 210,57</b> | -                       |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.G.F.)</b> |                         | <b>668 992 360,26</b>   | <b>681 772 539,77</b>   |                         |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                          | <b>527 466 886,59</b>   |                         | <b>291 661 367,09</b>   | -                       |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                           | <b>2 103 472 150,13</b> | <b>2 103 472 150,13</b> | <b>3 513 370 117,43</b> | <b>3 513 370 117,43</b> |

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES 2015**

**DOUJA PROMOTION**

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

**TABLEAU 4**

| NATURE                                          | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION         |                                           |          | DIMINUTION          |                      |          | MONTANT<br>BRUT<br>FIN EXERC. |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|----------|---------------------|----------------------|----------|-------------------------------|
|                                                 |                                | Acquisition          | product.par l'entrepris<br>pour elle même | Virement | Cession             | Retrait              | Virement |                               |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>            | <b>95 215 846,73</b>           | <b>226 453,60</b>    |                                           |          | -                   | <b>65 140 875,42</b> |          | <b>30 301 424,91</b>          |
| Frais préliminaires                             | 63 073 012,85                  | -                    |                                           |          |                     | 62 261 094,04        |          | 811 918,81                    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 32 142 833,88                  | 226 453,60           | -                                         | -        | -                   | 2 879 781,38         | -        | 29 489 506,10                 |
| Primes de remboursement obligations             | -                              | -                    |                                           | -        |                     |                      |          |                               |
| <b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>             | <b>8 279 278,38</b>            | <b>2 665 433,33</b>  |                                           |          | -                   | <b>3 533 711,20</b>  |          | <b>7 411 000,51</b>           |
| Immobilisation en recherche et développement    | 338 245,70                     | -                    |                                           |          |                     | 338 245,70           |          | -                             |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 172 584,93                     | -                    |                                           |          | -                   |                      |          | 172 584,93                    |
| Fonds commercial                                | -                              | -                    |                                           |          | -                   |                      |          | -                             |
| Autres immobilisations incorporelles            | 7 768 447,75                   | 2 665 433,33         |                                           |          |                     | 3 195 465,50         |          | 7 238 415,58                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>188 082 588,17</b>          | <b>11 071 111,57</b> |                                           |          | <b>2 405 000,00</b> | <b>47 896 455,35</b> |          | <b>148 852 244,39</b>         |
| Terrains                                        | 3 649 820,82                   | -                    |                                           |          | -                   |                      |          | 3 649 820,82                  |
| Constructions                                   | 96 788 559,62                  | -                    |                                           |          | 2 405 000,00        |                      |          | 94 383 559,62                 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 11 417 460,46                  | 173 279,20           |                                           |          |                     | 6 382 487,98         |          | 5 208 251,68                  |
| Matériel de transport                           | 7 785 343,00                   | -                    |                                           |          |                     | -                    |          | 7 785 343,00                  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 47 225 531,80                  | 2 521 361,53         |                                           |          |                     | 30 832 489,58        |          | 18 914 403,75                 |
| Autres immobilisations corporelles              | 12 518 669,55                  | 8 337 080,84         |                                           |          |                     | 10 320 966,49        |          | 10 534 783,90                 |
| Immobilisations corporelles en cours            | 8 697 202,92                   | 39 390,00            |                                           |          |                     | 360 511,30           |          | 8 376 081,62                  |

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS 2015

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

TABLEAU 8

| NATURE                                             | Cumul debut exercice<br>1 | Dotations de l'exercice<br>2 | Amortissements sur immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement fin Exercice<br>4=1+2-3 |
|----------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>              | <b>76 167 573,54</b>      | <b>6 060 284,98</b>          | <b>65 147 369,42</b>                            | <b>17 080 489,10</b>                          |
| Frais préliminaires                                | 62 585 861,57             | 162 383,76                   | 62 261 094,04                                   | 487 151,29                                    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices         | 13 581 711,97             | 5 897 901,22                 | 2 886 275,38                                    | 16 593 337,81                                 |
| Primes de remboursement obligations                | -                         | -                            | -                                               | -                                             |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>               | <b>6 029 751,37</b>       | <b>926 866,92</b>            | <b>2 807 454,82</b>                             | <b>4 149 163,47</b>                           |
| Immobilisation en recherche et développement       | -                         | -                            | -                                               | -                                             |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires     | -                         | -                            | -                                               | -                                             |
| Fonds commercial                                   | -                         | -                            | -                                               | -                                             |
| Autres immobilisations incorporelles               | 6 029 751,37              | 926 866,92                   | 2 807 454,82                                    | 4 149 163,47                                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                 | <b>70 171 694,80</b>      | <b>9 773 635,21</b>          | <b>30 723 850,36</b>                            | <b>49 221 479,65</b>                          |
| Terrains                                           | -                         | -                            | -                                               | -                                             |
| Constructions                                      | 18 126 983,10             | 4 722 651,91                 | 813 774,99                                      | 22 035 860,02                                 |
| Installations techniques, matériel et outillage    | 7 911 991,29              | 1 053 472,95                 | 5 033 981,07                                    | 3 931 483,17                                  |
| Matériel de transport                              | 7 530 405,89              | 129 162,56                   | -                                               | 7 659 568,45                                  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers | 31 685 909,04             | 3 234 759,09                 | 21 658 865,76                                   | 13 261 802,37                                 |
| Autres immobilisations corporelles                 | 4 916 405,48              | 633 588,70                   | 3 217 228,54                                    | 2 332 765,64                                  |
| Immobilisations corporelles en cours               |                           |                              |                                                 |                                               |

TABLEAU DES PLUS OU MOINS-VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS 2015

DOUJA PROMOTION

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

Tableau N 10

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut         | Amortissements cumules | Valeur nette d amortissements | Produit de cession  | Plus values         | Moins values         |
|-------------------------------|------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| 13/01/2015                    | 23200000         | 2 405 000,00         | 813 774,99             | 1 591 225,01                  | 3 052 500,00        | 1 461 274,99        |                      |
| 07/10/2015                    | 22850000         | 3 195 465,50         | 2 807 454,82           | 388 010,68                    | -                   |                     | 388 010,68           |
| 07/10/2015                    | 23310000         | 6 382 487,98         | 5 033 981,07           | 1 348 506,91                  | -                   |                     | 1 348 506,91         |
| 07/10/2015                    | 23510000         | 7 712 827,15         | 6 957 395,38           | 755 431,77                    | -                   |                     | 755 431,77           |
| 07/10/2015                    | 23520000         | 731 043,67           | 723 025,85             | 8 017,82                      | -                   |                     | 8 017,82             |
| 07/10/2015                    | 23550000         | 7 267 243,52         | 6 195 164,45           | 1 072 079,07                  | -                   |                     | 1 072 079,07         |
| 07/10/2015                    | 23560000         | 15 121 375,24        | 7 783 280,08           | 7 338 095,16                  | -                   |                     | 7 338 095,16         |
| 07/10/2015                    | 23800000         | 10 320 966,49        | 3 217 228,54           | 7 103 737,95                  | -                   |                     | 7 103 737,95         |
| <b>TOTAL</b>                  |                  | <b>53 136 409,55</b> | <b>33 531 305,18</b>   | <b>19 605 104,37</b>          | <b>3 052 500,00</b> | <b>1 461 274,99</b> | <b>18 013 879,36</b> |

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION 2015

### DOUJA PROMOTION

#### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Tableau N 11

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

| Raison sociale<br>de la société émettrice   | Secteur<br>d'activité<br>1 | Capital<br>social<br>2  | Participation<br>au capital<br>en %<br>3 | Prix d'acquisition<br>global<br>4 | Valeur<br>comptable nette<br>5 | Extrait des derniers états de synthèse de la société<br>émettrice |                         |                       | Produits inscrits<br>au C.P.C de l'exercice<br>9 |
|---------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------|
|                                             |                            |                         |                                          |                                   |                                | Date de<br>cloture<br>6                                           | Situation nette<br>7    | Resultat net<br>8     |                                                  |
| IMMOLOG S.A.                                | Immobilier                 | 500 000 000,00          | 49,99                                    | 274 999 600,00                    | 274 999 600,00                 | 31/12/15                                                          | 971 377 950,00          | 140 704 614,00        | -                                                |
| PROMOLOG SARL (EX LAHAB)                    | Immobilier                 | 200 000,00              | 99,95                                    | 21 615 868,50                     | 52 976,57                      | 31/12/15                                                          | 221 360,00              | - 4 021,00            | -                                                |
| PROMIF SARL (EX JALOBYA)                    | Immobilier                 | 200 000,00              | 99,95                                    | 21 446 217,34                     | 121 479,26                     | 31/12/15                                                          | 223 773,00              | - 12 432,00           | -                                                |
| DAR JAWDA SARL (EX DAPLAN)                  | Immobilier                 | 17 500 000,00           | 99,99                                    | 59 707 922,20                     | 0,00                           | 31/12/15                                                          | 24 084 967,00           | - 457 623,00          | -                                                |
| ADDOHA ESSALAM (EX DAR ESSALAM SCI)         | Immobilier                 | 1 762 000,00            | 99,90                                    | 176 713 671,92                    | 176 713 671,92                 | 31/12/15                                                          | 10 436 520,00           | 10 733 789,00         | -                                                |
| TANGER SAKANE SA                            | Immobilier                 | 10 246 800,00           | 99,87                                    | 100 299 600,00                    | 0,00                           | 31/12/15                                                          | - 27 202 835,00         | - 37 479 547,00       | -                                                |
| MAROC VILLAGES ET RESIDENCES SA             | Immobilier                 | 300 000,00              | 99,87                                    | 299 600,00                        | 78 706,00                      | 31/12/15                                                          | - 128 370,00            | - 53 267,00           | -                                                |
| MABANI DETROIT(EX GIL MAROC SEASIDE)        | Immobilier                 | 5 000 000,00            | 79,99                                    | 14 575 000,00                     | 0,00                           | 31/12/15                                                          | - 177 047 172,00        | - 60 699 645,00       | -                                                |
| GENERAL FIRM OF MOROCCO(EX FADESA)          | Immobilier                 | 1 000 000,00            | 50,00                                    | 1 299 600 000,00                  | 0,00                           | 31/12/15                                                          | 152 702 067,63          | - 11 166 588,57       | -                                                |
| AL QUDRA ADDOHA                             | Immobilier                 | 30 000 000,00           | 49,99                                    | 14 999 800,00                     | 0,00                           | 31/12/15                                                          | 26 096 181,00           | - 175 829,00          | -                                                |
| MABANI ZELLIDJA                             | Immobilier                 | 500 000 000,00          | 49,99                                    | 249 999 800,00                    | 249 999 800,00                 | 31/12/15                                                          | 580 041 661,00          | 41 605 390,00         | 7 499 994,00                                     |
| BELADI HADJ FATAH                           | Immobilier                 | 11 010 000,00           | 50,00                                    | 391 150 049,84                    | 0,00                           | 31/12/15                                                          | 5 698 838,00            | - 5 365 833,00        | -                                                |
| TRADE MANAGEMENT (EX ADDOHA MANAGEMENT)     | SERVICE                    | 34 184 000,00           | 99,99                                    | 89 999 600,00                     | 0,00                           | 31/12/15                                                          | 29 012 078,00           | - 5 171 830,00        | -                                                |
| MARRAKECH GOLDEN RESORT                     | Immobilier                 | 1 782 800,00            | 99,98                                    | 20 299 600,00                     | 20 299 600,00                  | 31/12/15                                                          | - 1 755 058,00          | - 3 537 760,00        | -                                                |
| CITA                                        | Immobilier                 | 300 000,00              | 100,00                                   | 230 000 000,00                    | 230 000 000,00                 | 31/12/15                                                          | 109 938 062,00          | 108 686 940,00        | 318 574 666,68                                   |
| OPTIM IMMOBILIER                            | Immobilier                 | 1 543 800,00            | 100,00                                   | 73 062 500,00                     | 0,00                           | 31/12/15                                                          | 1 317 737,00            | - 226 030,00          | -                                                |
| CAP SPARTEL                                 | Immobilier                 | 1 500 000,00            | 49,99                                    | 749 800,00                        | 749 800,00                     | 31/12/15                                                          | 435 229,00              | - 61 793,00           | -                                                |
| AWAL SAKANE                                 | Immobilier                 | 50 000 000,00           | 50,00                                    | 25 000 000,00                     | 25 000 000,00                  | 31/12/15                                                          | 30 646 835,00           | - 10 178 392,00       | -                                                |
| FONCIERE ISKANE                             | Immobilier                 | 100 000 000,00          | 49,99                                    | 49 999 700,00                     | 49 999 700,00                  | 31/12/15                                                          | 391 626 139,00          | 249 561 736,00        | -                                                |
| LES PEPINIERES DE L ATLAS                   | SERVICE                    | 4 133 000,00            | 100,00                                   | 7 300 000,00                      | 0,00                           | 31/12/15                                                          | - 597 069,00            | - 2 432 447,00        | -                                                |
| ATLAS et MEDITERRANEN PROPERTIES            | SERVICE                    | 10 000,00               | 100,00                                   | 10 000,00                         | 10 000,00                      | 31/12/15                                                          | - 3 186 065,00          | - 248 402,00          | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE        | Immobilier                 | 179 695,00              | 100,00                                   | 172 500,00                        | 172 500,00                     | 31/12/15                                                          | - 5 245 399,00          | - 2 781 759,00        | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D IVOIRE | Immobilier                 | 167 724,00              | 100,00                                   | 169 000,00                        | 169 000,00                     | 31/12/15                                                          | - 11 908 781,00         | - 4 306 330,00        | -                                                |
| PRESTIGIA GOLF COMPANY                      | SERVICE                    | 665 900,00              | 100,00                                   | 16 000 000,00                     | 0,00                           | 31/12/15                                                          | - 17 871 349,00         | - 18 537 194,00       | -                                                |
| AL MAKANE AL JAMIL                          | Immobilier                 | 1 000 000,00            | 100,00                                   | 105 086 000,00                    | 24 860 379,97                  | 31/12/15                                                          | 7 612 071,00            | 6 079 275,00          | 290 000 000,00                                   |
| KAMAM                                       | Immobilier                 | 100 000 000,00          | 99,99                                    | 99 990 000,00                     | 99 990 000,00                  | 31/12/15                                                          | 96 570 411,00           | - 414 988,00          | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN      | Immobilier                 | 167 724,00              | 100,00                                   | 169 599,52                        | 169 599,52                     | 31/12/15                                                          | - 315 707,00            | - 299 011,00          | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO         | Immobilier                 | 167 724,00              | 100,00                                   | 168 166,50                        | 168 166,50                     | 31/12/15                                                          | - 349 036,00            | - 178 095,00          | -                                                |
| ADDOHA SUD                                  | Immobilier                 | 100 000,00              | 100,00                                   | 100 000,00                        | 100 000,00                     | 31/12/15                                                          | 6 554,00                | - 85 952,00           | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA BURUNDI       | Immobilier                 | 196 959,67              | 69,00                                    | 119 275,67                        | 119 275,67                     | 31/12/15                                                          |                         |                       |                                                  |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD         | Immobilier                 | 164 828,00              | 100,00                                   | 168 377,42                        | 168 377,42                     | 31/12/15                                                          | 151 864,00              | - 12 964,00           | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA SENEGAL       | Immobilier                 | 164 724,00              | 100,00                                   | 168 377,42                        | 168 377,42                     | 31/12/15                                                          | - 3 107 932,00          | - 2 608 781,00        | -                                                |
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA NIGER         | Immobilier                 | 168 377,42              | 100,00                                   | 168 377,42                        | 168 377,42                     | 31/12/15                                                          |                         |                       |                                                  |
| ADDOHA AFRIQUE                              | Prise Participati          | 300 000,00              | 99,87                                    | 299 600,00                        | 299 600,00                     | 31/12/15                                                          |                         |                       |                                                  |
| <b>TOTAL</b>                                |                            | <b>1 374 116 056,09</b> |                                          | <b>3 344 607 603,75</b>           | <b>1 154 578 987,67</b>        |                                                                   | <b>2 189 485 524,63</b> | <b>390 875 230,43</b> | <b>616 074 660,68</b>                            |

**TABLEAU DES PROVISIONS 2015**

**DOUJA PROMOTION**

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

**TABLEAU DES PROVISIONS**

**TABLEAU 9**

| NATURE                                                                 | Montant debut<br>exercice | D O T A T I O N S   |                       |               | R E P R I S E S |             |               | Montant<br>fin exercice |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|---------------|-----------------|-------------|---------------|-------------------------|
|                                                                        |                           | d exploitation      | financieres           | Non courantes | d exploitation  | financieres | Non courantes |                         |
| 1. Provisions pour depreciation de l'actif immobilise                  | 1 932 075 596,05          |                     | 257 953 020,03        |               |                 |             |               | 2 190 028 616,08        |
| 2. Provisions reglementees                                             |                           |                     |                       |               |                 |             |               |                         |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                         |                           |                     |                       |               |                 |             |               |                         |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                  | <b>1 932 075 596,05</b>   |                     | <b>257 953 020,03</b> |               |                 |             |               | <b>2 190 028 616,08</b> |
| 4. Provisions pour depreciation de l'actif circulant (hors tresorerie) | 478 737 730,68            |                     | 42 288 000,00         | -             | -               | -           | -             | 521 025 730,68          |
| 5. Autres provisions pour risques et charges                           | 61 590 054,49             | 4 710 095,51        | -                     | -             | -               | -           | -             | 66 300 150,00           |
| 6. Provisions pour depreciation des comptes de tresorerie              | -                         | -                   | -                     | -             | -               | -           | -             | -                       |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                  | <b>540 327 785,17</b>     | <b>4 710 095,51</b> | <b>42 288 000,00</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>587 325 880,68</b>   |
| <b>TOTAL (A+B)</b>                                                     | <b>2 472 403 381,22</b>   | <b>4 710 095,51</b> | <b>300 241 020,03</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>2 777 354 496,76</b> |

**TABLEAU DES CREANCES 2015**

**DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA**

**TABLEAU DES CREANCES**

Exercice Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

| 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 |
| <b><u>DE L'ACTIF IMMOBILISE</u></b>          | <b>959 853,68</b>        | <b>959 853,68</b>       |                         |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Prêts immobilisés                            |                          |                         |                         |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Autres créances financières                  | 959 853,68               | 959 853,68              |                         |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| <b><u>DE L'ACTIF CIRCULANT</u></b>           | <b>11 398 899 691,68</b> | <b>6 978 278 514,81</b> | <b>4 420 621 176,87</b> |                      |                     | <b>967 919 485,53</b>                              | <b>6 166 810 305,35</b>                  |                                |
| *Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 337 480 091,75           | 207 776 241,29          | 129 703 850,46          |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
|                                              |                          | -                       |                         |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| *Clients et comptes rattachés                | 4 202 493 118,67         | 2 439 638 392,47        | 1 762 854 726,20        |                      |                     |                                                    | 304 257 665,82                           |                                |
|                                              |                          |                         | -                       |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| *Personnel                                   | 326 239,46               | -                       | 326 239,46              |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| *Etat                                        | 967 919 485,53           | 254 667 537,60          | 713 251 947,93          |                      |                     | 967 919 485,53                                     |                                          |                                |
| *Compte d'associés                           | -                        |                         |                         |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| *Autres débiteurs                            | 5 093 694 254,26         | 3 736 058 869,38        | 1 357 635 384,88        |                      |                     |                                                    | 5 068 517 095,12                         |                                |
| *Compte de régularisation - Actif            | 796 986 502,01           | 340 137 474,07          | 456 849 027,94          |                      |                     |                                                    | 794 035 544,41                           |                                |

**TABLEAU DES DETTES 2015**

**DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA**

**TABLEAU DES DETTES**

**Exercice Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015**

| 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 |
| <b><u>DE FINANCEMENT</u></b>            | <b>3 467 828 165,64</b> | <b>2 657 419 962,08</b> | <b>810 408 203,56</b>   |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Emprunts obligataires                   | 1 750 000 000,00        | 1 750 000 000,00        | 0,00                    |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Autres dettes de financement            | 1 717 828 165,64        | 907 419 962,08          | 810 408 203,56          |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| <b><u>DU PASSIF CIRCULANT</u></b>       | <b>5 519 145 580,36</b> | <b>2 012 218 337,62</b> | <b>3 506 927 242,74</b> |                      |                     | <b>586 907 695,68</b>                              | <b>78 500 511,21</b>                     | <b>624 994 593,42</b>          |
| Fournisseurs et compte rattachés        | 2 012 641 511,52        | 412 915 556,61          | 1 599 725 954,91        |                      |                     |                                                    | 59 730 242,30                            | 624 994 593,42                 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 2 039 106 686,45        | 1 201 225 960,22        | 837 880 726,23          |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Personnel                               | 30 407 384,71           | 38 270,41               | 30 369 114,30           |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Organismes sociaux                      | 8 099 944,17            |                         | 8 099 944,17            |                      |                     | 6 959 527,79                                       |                                          |                                |
| Etat                                    | 579 948 167,89          | 77 180 819,56           | 502 767 348,33          |                      |                     | 579 948 167,89                                     |                                          |                                |
| Comptes d'associés                      | 663 073 372,46          | 246 188 438,36          | 416 884 934,10          |                      |                     |                                                    |                                          |                                |
| Autres créanciers                       | 66 245 572,15           | 44 881 826,30           | 21 363 745,85           |                      |                     |                                                    | 13 755 268,91                            |                                |
| Comptes de régularisation -Passif       | 119 622 941,01          | 29 787 466,16           | 89 835 474,85           |                      |                     |                                                    | 5 015 000,00                             |                                |

**TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REQUES 2015**

**DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA**

**TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REQUES 2015**

**EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015**

| 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                     | 1 164 999 999,98              | Hypothèque | Diverses villes et divers dates | Entreprises (BANQUES) et personnes tierces | 1 717 790 165,64                                                |
| Sûretés reçues                      |                               |            |                                 |                                            |                                                                 |

(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 )

**TABEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL 2015**

**DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA**

**TABEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS  
OPERATIONS DE CREDIT-BAIL 2015**

**EXERCICE DU 01/01/15 AU 31/12/2015**

| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>                                                                                                                       | <b>Montants<br/>Exercice</b>   | <b>Montants<br/>Exercice<br/>Précédent</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|
| Avals et caution (bancaire)<br>Avals et caution (C.Provisoires)<br>Engagements en matière de pensions de retraites<br>et obligations similaires | 1 923 182 088,98               | 150 592 364,00                             |
| Promesse d'hypothèque                                                                                                                           | 1 750 000 000,00               | 1 750 000 000,00                           |
| Autres engagements donnés                                                                                                                       | 156 245 515,49                 | 2 125 000 000,00                           |
| Billet à ordre C.M.T ATTIJARIWAFABANK ( 27/12/2007 )                                                                                            | -                              | -                                          |
| -                                                                                                                                               |                                |                                            |
| <b>TOTAL ( 1 )...</b>                                                                                                                           | <b><u>3 829 427 604,47</u></b> | <b><u>4 025 592 364,00</u></b>             |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....                                                                                         | 306 245 515,49                 | 2 250 150 000,00                           |

| <b>ENGAGEMENTS RECUS</b>                          | <b>Montants<br/>Exercice</b> | <b>Montants<br/>Exercice<br/>Précédent</b> |
|---------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|
| Avals et cautions BFO<br>Autres Avals et cautions | 253 059 007,61<br>-          | 217 652 153,82<br>-                        |
| Autres engagements reçus                          |                              |                                            |
| -                                                 |                              |                                            |
| -                                                 |                              |                                            |
| -                                                 |                              |                                            |
| -                                                 |                              |                                            |
| <b>TOTAL...</b>                                   | <b>253 059 007,61</b>        | <b>217 652 153,82</b>                      |

**TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL 2015**

**DOUJA PROMOTION**

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

**TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL**

Tableau N 7

| Rubr   | Date de la 1ere echeance | Duree du contrat en mois | Valeur estimee du bien a la date du contrat | Duree theorique d amort. du bien | Cumul des exercices precedents des redevances | Montant de l exercice des redevances | Redevances restant a payer |                | Prix d achat residuel en fin de contrat | Observations                 |
|--------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------------------|------------------------------|
|        |                          |                          |                                             |                                  |                                               |                                      | A moins d un an            | A plus d un an |                                         |                              |
| 1      | 2                        | 3                        | 4                                           | 5                                | 6                                             | 7                                    | 8                          | 9              | 10                                      | 11                           |
|        | 27/04/2013               | 120                      | 44 394 725,00                               | 20 ANS                           | 3 486 074,60                                  | 2 561 249,83                         | 5 303 734,20               | 41 686 283,37  | 4 129 472,50                            | VILLA SHOW ROOM/TF41838/01   |
|        | 01/09/2013               | 55                       | 876 424,00                                  | 5 ANS                            | 252 805,12                                    | 189 603,84                           | 189 603,84                 | 237 004,80     | 7 347,57                                | BMW M3/C0534431/022137       |
|        | 01/01/2014               | 48                       | 2 766 652,00                                | 5 ANS                            | 769 765,44                                    | 769 765,44                           | 769 765,44                 | 769 765,44     | 23 100,88                               | 2 MERCEDES S350/C/0589740    |
|        | 01/01/2014               | 48                       | 460 596,82                                  | 5 ANS                            | 128 309,28                                    | 128 309,28                           | 128 309,28                 | 128 309,28     | 3 850,60                                | MERCEDES E220/C/0592560      |
|        | 01/01/2014               | 48                       | 460 596,82                                  | 5 ANS                            | 128 309,28                                    | 128 309,28                           | 128 309,28                 | 128 309,28     | 3 850,60                                | MERCEDES E220/C/0590460      |
|        | 21/09/2015               | 48                       | 2 786 028,82                                | 5 ANS                            | -                                             | 264 322,64                           | 792 967,92                 | 2 114 581,12   | 23 921,85                               | MERCEDES CLASSE/C/66080-CM-0 |
|        |                          |                          |                                             |                                  |                                               |                                      |                            |                |                                         |                              |
|        |                          |                          |                                             |                                  |                                               |                                      |                            |                |                                         |                              |
| TOTAUX |                          |                          |                                             |                                  | 4 765 263,72                                  | 4 041 560,31                         | 7 312 689,96               | 45 064 253,29  | 4 191 544,00                            |                              |

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE 2015

DOUJA PROMOTION

Période Du : 01/01/2015 AU : 31/12/2015

ETAT D AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L EXERCICE

TABLEAU 14

|                                            | MONTANT                 |                             | MONTANT                 |
|--------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER        | -                       | B.AFFECTATION DES RESULTATS | -                       |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| (Decision du 30/06/2014)                   | -                       | * Reserve legale            | -                       |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| * Report a nouveau                         | 2 906 694 980,34        | * Autres reserves           | -                       |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| * Resultats nets en instance d affectation | -                       | * Tantiemes                 | -                       |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| * Resultats net de l exercice              | 761 861 408,95          | * Dividendes                | 639 668 188,00          |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| * Prelevements sur les reserves            | -                       | * Autres affectations       | -                       |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| * Autres prelevements                      | -                       | * Report a nouveau          | 3 028 888 201,29        |
|                                            | -                       |                             | -                       |
|                                            | -                       |                             | -                       |
| <b>TOTAL A</b>                             | <b>3 668 556 389,29</b> | <b>TOTAL B</b>              | <b>3 668 556 389,29</b> |

**DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS AU DERNIER EXERCICE CLOS 2015**

**DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA**

**I. DATATION**

|                                                                                                                                                                                                           |                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Date de clôture (1)                                                                                                                                                                                       | <b>31 DECEMBRE 2015</b> |
| Date d'établissement des états de synthèse (2)                                                                                                                                                            | <b>31-mars-16</b>       |
| (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice<br>(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration 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                                                   |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------|
|       | <p>* Favorables <b>N E A N T</b></p> <p>* Défavorables <b>N E A N T</b></p> |

### III. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES CONSOLIDES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2015

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

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

#### 3. Présentation des états financiers

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

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

#### 4. Méthodes de consolidation

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

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

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

La consolidation est réalisée à partir des comptes des sociétés arrêtés au 31 Décembre et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Le Groupe ADDOHA a décidé d'activer l'option de révision des regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition en application des dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS ».

## 5. Goodwill

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe ADDOHA, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suivent les règles comptables propres à leur nature.

### Goodwill

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part du Groupe ADDOHA dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Goodwill ».

Le goodwill provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle le Groupe ADDOHA exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

Les goodwill ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

### Badwill

Le *badwill* représente l'excédent de la part du Groupe ADDOHA dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition.

Le *badwill* est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition. Dans la mesure où tout ou partie du *badwill* correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en produits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses sont générées.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », le Groupe a retraité les Goodwill relatifs à des acquisitions intervenues antérieurement à la date de la transition aux normes IFRS.

## 6. Conversion des opérations libellées en devises

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

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

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

## 7. Immobilisations

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche

par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

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

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

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

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

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

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

### Immeubles de placement

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

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

Le Groupe ADDOHA a reclassé la partie louée ou à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement.

Pour la valorisation, l'option retenue par le Groupe est l'évaluation des immeubles de placement à la juste valeur à la date de clôture.

### Immobilisations incorporelles

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

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

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

### Coût d'emprunt

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

### Contrat de location

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les contrats de location qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur (qualifiés de location financement) sont comptabilisés de la façon suivante :

- Les actifs sont immobilisés au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur au commencement du contrat ;
- La dette correspondante est identifiée sur une ligne séparée du bilan ;
- Les paiements minimaux au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette ;
- La charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice.

Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple font l'objet d'une comptabilisation de la charge de loyers au compte de résultat. Ceux-ci sont constatés en résultat de façon linéaire sur l'ensemble de la durée du contrat de location.

Les biens détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour le montant le plus bas de la juste valeur ou de la valeur actuelle des loyers minimaux à la date de début des contrats et amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de sa durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

A la date de transition, seuls les contrats de leasing ont été identifiés comme des contrats de location financement devant faire l'objet d'un retraitement.

## 8. Stocks

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les principaux composants du stock du Groupe ADDOHA sont :

- Réserves foncières : valorisées au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat des terrains, les frais accessoires d'achat (droit d'enregistrement, de conservation foncière...)

ainsi que les dépenses d'études et des travaux de viabilisation et d'équipement (travaux de lotissement).

- Stocks des constructions en cours : valorisé au coût des terrains et des équipements ainsi que les coûts des travaux de constructions excluant les frais de publicités. S'agissant des activités immobilières, les stocks des travaux en cours sont évalués au coût de production sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.
- Stocks des programmes achevés : constructions terminées comprenant l'ensemble des coûts des terrains et des équipements ou de constructions, y compris les charges restant à payer sur ces programmes qui sont constatées sous forme de dettes provisionnées.

## **9. Provisions**

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe ADDOHA a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Le Groupe ADDOHA a procédé à l'analyse de l'ensemble des provisions pour risques et charges et de leur affectation en fonction des risques inhérents.

## **10. Avantages au personnel**

Les avantages du personnel comprennent :

- Les avantages à court terme : désignant les avantages du personnel qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.
- Les avantages à long terme : désignent les avantages qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

Au titre de la transition aux normes IAS/IFRS le Groupe ADDOHA a procédé à l'analyse de l'ensemble des avantages donnés au personnel conformément à la norme IAS 19.

## **11. Impôts différés**

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilancielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et du passif.

Les impôts différés sont calculés aux taux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Les ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs résultant de l'adoption par le Groupe ADDOHA des normes IAS/IFRS ont donné lieu au calcul d'un impôt différé.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale. Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la

mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

## **12. Les instruments financiers**

Le Groupe classe ses actifs financiers, lors de leur comptabilisation initiale, dans l'une des quatre catégories d'instruments financiers suivantes prévues par les normes IAS 32 et IAS 39, en fonction des raisons ayant motivé leur acquisition à l'origine :

- Les prêts et créances à long terme, actifs financiers non cotés sur un marché actif, dont le paiement est déterminé ou déterminable ; ils sont évalués au coût amorti ;
- Les actifs disponibles à la vente qui intègrent notamment, selon la norme, les titres de participation dans des sociétés non consolidées; ils sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture ;
- Les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le résultat, parce qu'ils sont détenus à des fins de transaction (acquis et détenus en vue d'être revendus à court terme) ;
- Les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixées; le Groupe ne possède pas de tels actifs à la clôture des exercices présentés.

Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction. Les actifs financiers font l'objet d'une revue à chaque clôture annuelle afin d'identifier l'existence éventuelle d'un indice de perte de valeur.

Le Groupe classe ses passifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, en passifs financiers évalués au coût amorti. Ils comprennent principalement les emprunts, les dettes fournisseurs, ainsi que les découverts bancaires.

Le Groupe ADDOHA a identifié les principaux retraitements suivants :

- **Actions propres :** Selon la norme IAS 32, les actions propres sont présentées au bilan en déduction des capitaux propres.
- **Titres et valeurs de placement :** Reclassement des titres et valeurs de placement au niveau de la catégorie des actifs financiers détenus à des fins de transactions. Le retraitement effectué à chaque clôture est l'évaluation des dits titres à leur juste valeur avec un impact de la perte ou du profit au niveau du résultat.
- **Actualisation des actifs et des passifs :** Actualisation des créances et des dettes dont l'effet d'actualisation est significatif, pour tenir compte de l'effet du délai de paiement dans leur valeur.
- **Calcul des coûts des emprunts selon la méthode du TIE (taux d'intérêt effectif).**

## **13. Calcul du résultat par action**

Les règles et méthodes comptables du calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont utilisées conformément à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

#### 14. Périmètre de consolidation au 31 décembre 2015

| Société                               | Secteur d'activité | % d'intérêt et contrôle | Méthode de consolidation |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| IMMOLOG                               | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| PROMOLOG                              | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| PROMIF                                | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DAR JAWDA                             | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| ADDOHA ESSALAM                        | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| TANGER SAKANE                         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| MAROC VILLAGES                        | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| MABANI DETROIT                        | Immobilier         | 80%                     | IG                       |
| GENERAL FIRM OF MOROCCO               | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| ALQUDRA ADDOHA                        | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| MABANI ZELLIDJA                       | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| BELADI HADJ FATAH                     | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| TRADE MANAGEMENT                      | Négoce             | 100%                    | IG                       |
| MARRAKECH GOLDEN RESORT               | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| CITA                                  | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| OPTIM IMMOBILIER                      | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| CAP SPARTEL                           | Immobilier         | 50%                     | MEE                      |
| AWAL SAKANE                           | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| LES PEPINIERES DE L'ATLAS             | Services           | 100%                    | IG                       |
| ATLAS & MEDITERRANEAN PROP            | Services           | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION G.A GUINEE            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE         | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| FONCIERE ISKANE                       | Immobilier         | 50%                     | IG                       |
| PRESTIGIA GOLF COMPANY                | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| AL MAKANE AL JAMIL                    | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| KAMAM                                 | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION CAMEROUN              | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION CONGO                 | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA TCHAD   | Immobilier         | 100%                    | IG                       |
| ADDOHA SUD                            | Immobilier         | 100%                    | IG                       |

#### **IV. ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES**

- Bilan consolidé 2014 et 2015
- Compte de produits et de charges 2014 et 2015
- Tableau de flux de trésorerie des exercices 2014 et 2015

## BILAN CONSOLIDE 2015/2014

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

| PASSIF MAD                                        | 31.12.2015            | 31.12.2014            |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Capital                                           | 3 225 571 180         | 3 225 571 180         |
| Primes d'émission et de fusion                    | 3 034 811 680         | 3 034 811 680         |
| Réserves consolidées                              | 4 192 970 793         | 3 845 849 219         |
| Résultats consolidés                              | 852 596 488           | 1 011 710 974         |
| Ecart de conversion                               | 0                     | 0                     |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>            | <b>11 305 950 142</b> | <b>11 117 943 053</b> |
| Réserves minoritaires                             | 495 202 843           | 436 141 424           |
| Résultat minoritaire                              | 182 518 236           | 62 212 820            |
| <b>Capitaux propres part des minoritaires</b>     | <b>677 721 080</b>    | <b>498 354 243</b>    |
| <b>Capitaux propres d'ensemble</b>                | <b>11 983 671 222</b> | <b>11 616 297 297</b> |
| Dettes financières non courantes :                | <b>4 878 344 843</b>  | <b>6 066 796 120</b>  |
| - Dont dettes envers les établissements de crédit | 2 469 599 030         | 3 098 291 867         |
| - Dont dettes représentées par un titre           | 2 408 745 813         | 2 968 504 253         |
| Provisions non courantes                          | 0                     | 733 398               |
| Avantages au personnel                            | 0                     | 0                     |
| Autres passifs non courants                       | 0                     | 0                     |
| Impôt différé passif                              | 218 616 363           | 300 382 277           |
| <b>Total des passifs non courants</b>             | <b>5 096 961 206</b>  | <b>6 367 911 794</b>  |
| Provisions courantes                              | 134 613 258           | 122 215 511           |
| Dettes financières courantes :                    | <b>2 954 109 866</b>  | <b>3 540 542 880</b>  |
| - Dont dettes envers les établissements de crédit | 2 372 909 866         | 2 578 642 880         |
| - Dont dettes représentées par un titre           | 581 200 000           | 961 900 000           |
| Dettes fournisseurs                               | 3 592 180 743         | 5 207 992 794         |
| Autres passifs courants                           | 5 224 959 899         | 5 265 733 500         |
| <b>Total dettes courantes</b>                     | <b>11 905 863 765</b> | <b>14 136 484 686</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                               | <b>28 986 496 193</b> | <b>32 120 693 777</b> |

## COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDES 2015/2014

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

**TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 2015/2014**

|                                                                                                 | 31.12.2015             | 31.12.2014           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>                                                     |                        |                      |
| Résultat net des sociétés intégrées                                                             | <b>988 044 729</b>     | <b>1 067 640 042</b> |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                        |                      |
| Amortissements et provisions                                                                    | 34 733 914             | 22 570 620           |
| Variation des impôts différés                                                                   | - 35 087 655           | - 24 895 595         |
| Plus-values de cession, nettes d'impôt                                                          | - 16 460 950           |                      |
| Autres impacts sans incidence sur la trésorerie                                                 | 73 992 780             | - 147 248 364        |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                     | <b>1 078 144 718</b>   | <b>918 066 702</b>   |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                               | <b>- 1 398 899 679</b> | <b>369 408 635</b>   |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                             | <b>2 477 044 397</b>   | <b>548 658 067</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                  |                        |                      |
| Acquisition d'immobilisations                                                                   | 20 196 955             | 168 037 797          |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt                                                       | 3 052 500              | -                    |
| Dividendes reçus d'entreprises associées                                                        | 7 499 994              | 29 999 976           |
| Incidence des variations de périmètre                                                           | 10 000 000             | 24 250 000           |
| Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie                                      | - 23 766 480           |                      |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                               | <b>- 23 410 941</b>    | <b>- 113 787 821</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                    |                        |                      |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                           | 639 668 188            | 575 701 369          |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                       | -                      | 364 063              |
| Augmentations de capital                                                                        | -                      | 150 000 000          |
| Augmentations des cautions                                                                      | -                      | 2 628 000            |
| Récupération des cautions                                                                       | 1 225 752              | 5 120 256            |
| Emissions d'emprunts                                                                            | 1 215 010 829          | 5 714 353 445        |
| Remboursements d'emprunts                                                                       | 2 403 462 106          | 5 398 623 186        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                 | <b>- 1 826 893 713</b> | <b>- 107 842 917</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                                  | <b>626 739 743</b>     | <b>327 027 329</b>   |
| Trésorerie d'ouverture                                                                          | - 3 249 420 253        | - 3 576 447 583      |
| Trésorerie de clôture                                                                           | - 2 622 680 511        | - 3 249 420 253      |