

- Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 a été marqué par la croissance du chiffre d'affaires de 21% par rapport à la même période de 2021 ;
- La marge brute au S1 2022 a connu une amélioration significative par rapport au S1 2021 ;
- L'activité en Afrique de l'Ouest continue sur son trend haussier grâce à la livraison de nouvelles tranches et à l'acquisition de nouveaux terrains ;
- L'activité du Groupe au Ghana a été lancée par le démarrage de la pré-commercialisation de la 1<sup>ère</sup> tranche du programme immobilier du Groupe à Accra.

Le Conseil d'Administration de Douja Promotion Groupe ADDOHA s'est réuni le 26 septembre 2022, sous la présidence de Monsieur Anas SEFRIOUI, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au 30 juin 2022.

## FAITS MARQUANTS

### AU MAROC

Les réalisations opérationnelles et financières demeurent impactées par la conjoncture économique. Le programme de production au Maroc a connu un décalage important ayant impacté l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

### EN AFRIQUE DE L'OUEST

En Afrique de l'Ouest, les principaux indicateurs de l'activité et leur contribution aux réalisations du Groupe ont enregistré une forte progression au S1 2022.

Le Groupe a procédé à l'acquisition d'un nouveau terrain au cœur d'Abidjan pour le développement d'un projet de logements économiques. Les livraisons techniques ont été entamées sur 2 nouveaux programmes à Abidjan (Green City et Jardins d'Angré). Désormais, les livraisons portent sur 6 projets en Afrique de l'Ouest :

- ▶ 4 projets à Abidjan
- ▶ 1 programme à Dakar
- ▶ 1 programme à Conakry

## INDICATEURS DE L'ACTIVITÉ

### PRÉVENTES

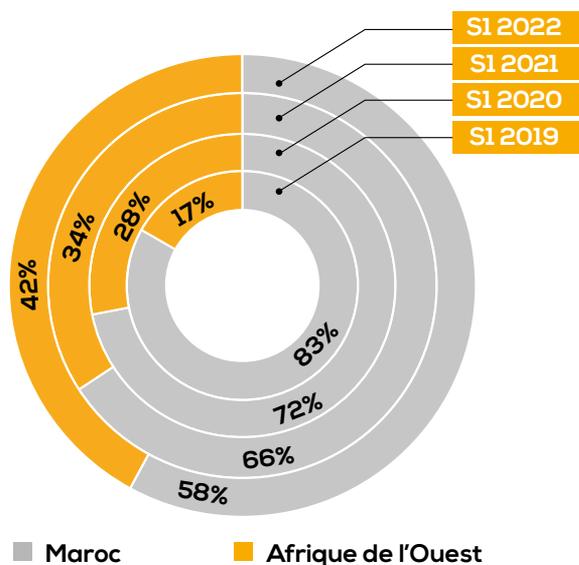
Courant Le 1<sup>er</sup> semestre 2022, les préventes au Maroc ont enregistré une baisse de 8%.

Les préventes en Afrique de l'Ouest ont connu une hausse de 28% au S1 2022 par rapport au S1 2021 et elles ont contribué à hauteur de 42% aux préventes du groupe sur cette période. Cette évolution est due au lancement de nouveaux programmes et de nouvelles tranches à la commercialisation à Abidjan.

Préventes par zone géographique

Préventes (unités)	S1 2021	S1 2022	Variation
Maroc	3152	2912	-8%
Afrique de l'Ouest	1645	2107	+ 28%
Total	4797	5019	+ 5%

Évolution de la contribution aux préventes par zone géographique



## PRODUCTION

La production du 1<sup>er</sup> semestre 2022 a connu un décalage important au Maroc. En Afrique de l'Ouest, Le Groupe a finalisé la production de 660 unités :

- ▶ 567 à Abidjan
- ▶ 93 à Conakry

Le nombre d'unités en cours de production est de **10 577 unités**, dont 38% sont en Afrique de l'Ouest.

## VENTES DÉFINITIVES :

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre a porté sur 1901 ventes définitives.

28% des ventes définitives en unités du S1 2022 ont été réalisées en Afrique de l'Ouest contre 34% au S1 2021. Ceci est expliqué par le mix produits qui favorise le prix moyen unitaire en Afrique de l'Ouest par rapport au Maroc.

## INDICATEURS DE RENTABILITE

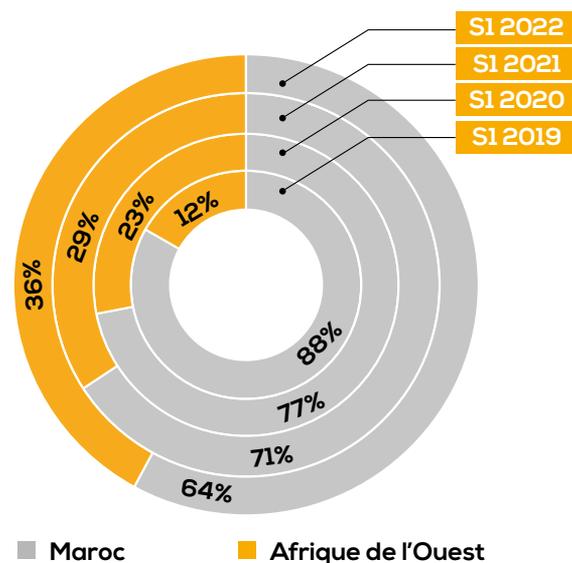
### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du S1 2022 a connu une **hausse significative** de 21% grâce aux livraisons réalisées notamment en Côte d'Ivoire et en Guinée Conakry.

Malgré cette évolution favorable du chiffre d'affaires, le décalage qu'a connu le programme de production au Maroc n'a pas permis au Groupe de retrouver son niveau de chiffre d'affaires normatif.

Chiffre d'affaires consolidé (M MAD)	S1.2021	S1 2022	Variation
Maroc	481	522	+9%
Afrique de l'Ouest	196	294	+50%
Total	677	816	+21%

Evolution de la contribution au CA par zone géographique



## MARGE BRUTE

La marge brute au S1 2022 a gagné 12 points par rapport au S1 2021 pour s'établir à **36%**.

La marge d'exploitation quant à elle s'établit à 20% au 30 juin 2022 contre 11% au 30 juin 2021.

Cette amélioration a été réalisée grâce aux efforts de rationalisation des charges non opérationnelles et à la maîtrise des charges de structure, ainsi qu'à une meilleure contribution des filiales africaines au chiffre d'affaires et aux résultats consolidés.

Ces réalisations ont permis au Groupe de réaliser un RNPG de **52 M MAD** au 1<sup>er</sup> semestre 2022 contre 42 MMAD au 30 juin 2021.

## INDICATEURS BILANCIELS

Le BFR a été stabilisé autour de 13 Md MAD au 30 juin 2022.

Courant le 1<sup>er</sup> semestre de 2022, l'endettement net du Groupe s'est maintenu à un niveau de près de 4.56 Md MAD.

Le gearing au 30 juin 2022 reste largement maîtrisé à un niveau de 32%.

Les capitaux propres consolidés sont de l'ordre de 9.66 Md MAD.

### Lien vers le RFS au 30 juin 2022 :

<http://ir.groupeaddoha.com/publication?societe=ADDOHA&type=Rapport financier&annee=2022>



#### 1. ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF MAD	30.06.2022	31.12.2021
Immobilisations incorporelles	3 689 614	3 035 466
Immobilisations corporelles	590 074 683	584 144 738
Immeubles de placement	98 395 306	98 205 917
Titres mis en équivalence	1 555 018	1 605 492
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>6 448 795</b>	<b>6 453 652</b>
- Dont prêts et créances	6 448 795	6 453 651
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0
- Dont titres disponibles à la vente	0	0
Actifs d'impôts différés	921 266 999	914 553 147
Autres actifs non courants	92 337	486 446
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>1 621 518 203</b>	<b>1 608 484 858</b>
Stocks et encours	13 710 540 563	13 547 878 556
Créances clients	2 211 439 354	2 247 227 411
Autres créances courantes nettes	2 523 236 113	2 494 725 105
Autres actifs financiers	0	0
-Dont actifs financiers AFS	0	0
-Dont prêts et créances nets	0	0
-Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	100 713 737	229 508 525
<b>Total Actifs courants</b>	<b>18 545 929 767</b>	<b>18 519 339 597</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 167 447 971</b>	<b>20 127 824 455</b>

PASSIF MAD	30.06.2022	31.12.2021
Capital	4 025 512 540	4 025 512 540
Primes d'émission et de fusion	3 034 811 680	3 034 811 680
Réserves consolidées	1 696 488 118	1 785 754 706
Résultats consolidés	51 629 193	-88 280 646
Ecart de conversion	14 869 100	-932 791
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>8 823 310 631</b>	<b>8 756 865 489</b>
Réserves minoritaires	848 430 993	856 933 505
Résultat minoritaire	-15 438 739	-8 494 395
<b>Capitaux propres part des minoritaires</b>	<b>832 992 254</b>	<b>848 439 110</b>
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>9 656 302 885</b>	<b>9 605 304 598</b>
<b>Dettes financières non courantes :</b>	<b>3 726 079 716</b>	<b>3 733 477 503</b>
-Dont dettes envers les établissements de crédit	2 538 156 560	2 543 125 418
-Dont dettes représentées par un titre	1 187 923 156	1 190 352 085
Provisions non courantes	40 800 328	40 662 690
Avantages au personnel	0	0
Autres passifs non courants	158 468 077	159 586 752
Impôt différé passif	260 616 065	260 298 374
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>4 185 964 187</b>	<b>4 194 025 320</b>
Provisions courantes	9 891 905	2 219 275
<b>Dettes financières courantes :</b>	<b>933 814 895</b>	<b>944 194 655</b>
-Dont dettes envers les établissements de crédit	933 814 895	944 194 655
-Dont dettes représentées par un titre	0	0
Dettes fournisseurs	1 775 116 461	1 841 517 161
Autres passifs courants	3 606 357 637	3 540 563 447
<b>Total dettes courantes</b>	<b>6 325 180 898</b>	<b>6 328 494 537</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 167 447 971</b>	<b>20 127 824 455</b>

#### 2. ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

EN MAD	30.06.2022	30.06.2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>816 397 448</b>	<b>676 754 253</b>
Autres produits de l'activité	130 229 909	121 615 135
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>946 627 357</b>	<b>798 369 388</b>
Achats consommés	-656 886 714	-638 333 328
Frais de personnel	-77 812 912	-85 395 892
Impôts et taxes	-7 578 930	-15 264 072
Amortissements et provisions d'exploitation	79 247 608	99 891 619
Autres produits et charges d'exploitation	-124 109 827	-81 822 605
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-787 140 775</b>	<b>-720 924 277</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>159 486 582</b>	<b>77 445 110</b>
Cessions d'actifs	1 169 136	-2 003
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	5 705 013	-17 085 143
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>6 874 149</b>	<b>-17 087 146</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>166 360 731</b>	<b>60 357 964</b>
Coût de l'endettement financier net	-132 220 804	-141 034 126
Autres produits financiers	20 780 683	106 917 629
Autres charges financières	-11 924 105	55 134 110
<b>Résultat financier</b>	<b>-123 364 225</b>	<b>21 017 612</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>42 996 506</b>	<b>81 375 577</b>
Impôts sur les bénéfices	-12 754 139	-4 408 470
Impôts différés	6 170 108	-43 044 355
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>36 412 475</b>	<b>33 922 752</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-222 021	-89 606
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>36 190 454</b>	<b>33 833 146</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>36 190 454</b>	<b>33 833 146</b>
Intérêts minoritaires	15 438 739	8 111 502
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>51 629 193</b>	<b>41 944 648</b>

EN MAD	30.06.2022	30.06.2021
Résultat de base par action (En MAD)	0,13	0,10
Résultat dilué par action (En MAD)	0,13	0,10

	30.06.2022	30.06.2021
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>36 190 454</b>	<b>33 833 146</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Ecart de conversion	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote-part du résultat global des sociétés mises en équivalence, net d'impôt	-	-
Effet d'impôt	-	-
<b>Total autres éléments du résultat global (après impôt)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>36 190 454</b>	<b>33 833 146</b>
<b>Dont part du groupe</b>	<b>51 629 193</b>	<b>41 944 648</b>
Dont part des intérêts minoritaires	- 15 438 739	- 8 111 502

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C -Tour ivoire 3- 3ème étage  
La Marina - Casablanca  
Maroc



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

A. SAAIDI ET ASSOCIES  
4, place Maréchal  
20 070 Casablanca  
Maroc

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2022

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Douja Promotion Groupe Addoha S.A. et ses filiales (Douja Promotion Groupe Addoha) comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et des notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 9 656 302 885 MAD dont un bénéfice net consolidé de 36 190 454 MAD.

Cette situation a été établie par la Direction dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe établis au 30 juin 2022, conformément aux normes comptables internationales (IAS/ IFRS).

Casablanca, le 29 septembre 2022.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  


Sakina BENSOUA-KORACHI  
Associée

A. Saaïdi & Associés  


Bahaa SAAIDI  
Associée



### BILAN AU 30 JUIN 2022

ACTIF	SITUATION au 30/06/2022			EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2021
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>4 167 560,68</b>	<b>2 683 780,35</b>	<b>1 483 780,33</b>	<b>1 900 536,40</b>
Frais Préliminaires	4 167 560,68	2 683 780,35	1 483 780,33	1 900 536,40
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>10 944 871,51</b>	<b>7 898 786,03</b>	<b>3 046 085,48</b>	<b>2 374 634,15</b>
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	204 735,93	-	204 735,93	204 735,93
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	10 740 135,58	7 898 786,03	2 841 349,55	2 169 898,22
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>877 191 271,73</b>	<b>137 748 640,44</b>	<b>739 442 631,29</b>	<b>747 339 749,81</b>
Terrains	458 531 811,38	-	458 531 811,38	458 531 811,38
Constructions	349 422 105,78	96 697 737,63	252 724 368,15	260 691 861,16
Installations, techniques, matériel et outillage	6 566 886,45	6 056 675,60	510 210,85	604 512,44
Matériel transport	7 596 234,01	7 567 861,90	28 372,11	16 883,87
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	26 329 585,52	23 395 634,40	2 933 951,12	3 069 985,12
Autres immobilisations corporelles	18 575 877,84	4 030 730,91	14 545 146,93	14 575 646,26
Immobilisations corporelles en cours	10 168 770,75	-	10 168 770,75	9 849 049,58
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>5 227 806 535,33</b>	<b>934 014 458,58</b>	<b>4 293 792 076,75</b>	<b>3 955 870 782,75</b>
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	959 853,68	-	959 853,68	959 853,68
Titres de participation	5 226 846 681,65	934 014 458,58	4 292 832 223,07	3 954 910 929,07
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>6 120 110 239,25</b>	<b>1 082 345 665,40</b>	<b>5 037 764 573,85</b>	<b>4 707 485 703,11</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>6 994 455 757,67</b>	<b>262 130 690,33</b>	<b>6 732 325 067,34</b>	<b>6 682 018 815,60</b>
Marchandises	1 151 854 571,44	143 381 429,74	1 008 473 141,70	1 006 770 117,06
Matière et fournitures consommables	-	-	-	-
Produits en cours	4 982 401 381,76	66 235 985,50	4 916 165 396,26	4 763 326 714,84
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	860 199 804,47	52 513 275,09	807 686 529,38	911 921 983,70
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>4 847 057 756,09</b>	<b>87 790 591,02</b>	<b>4 759 267 165,07</b>	<b>5 434 626 619,50</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	77 911 546,18	3 412 411,01	74 499 135,17	99 391 651,43
Clients et comptes rattachés	2 146 261 654,77	13 430 121,78	2 132 831 532,99	2 384 259 313,74
Personnel	15 800,78	-	15 800,78	21 050,78
Etat	254 768 826,30	-	254 768 826,30	254 973 402,09
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	1 837 694 088,35	70 948 058,23	1 766 746 030,12	2 196 046 276,14
Comptes de régularisation Actif	530 405 839,71	-	530 405 839,71	499 934 925,32
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>537 187 970,08</b>	<b>514 848 016,86</b>	<b>22 339 953,22</b>	<b>29 798 488,38</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(Eléments circulants)	-	-	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>12 378 701 483,84</b>	<b>864 769 298,21</b>	<b>11 513 932 185,63</b>	<b>12 146 443 923,48</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Chèques et valeurs à encaisser	22 364 183,39	-	22 364 183,39	67 984 239,31
Banque, T.G. et C.C.P.	1 262 068,65	-	1 262 068,65	902 388,65
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	27 068,54	-	27 068,54	50 320,27
<b>TOTAL III</b>	<b>23 653 320,58</b>	<b>-</b>	<b>23 653 320,58</b>	<b>68 936 948,23</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>18 522 465 043,67</b>	<b>1 947 114 963,61</b>	<b>16 575 350 080,06</b>	<b>16 922 866 574,82</b>

PASSIF	SITUATION au 30/06/2022		EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel	4 025 512 540,00	-	4 025 512 540,00
Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-
Capital appelé	-	-	-
dont verse	-	-	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3 603 499 130,00	-	3 603 499 130,00
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Reserve légale	326 914 862,52	-	326 914 862,52
Autres réserves	-	-	-
Report à nouveau (2)	2 841 327 267,43	-	3 002 860 731,23
Resultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
Resultat net de l'exercice (2)	-125 164 024,28	-	-161 533 463,80
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>10 672 089 775,67</b>	<b>-</b>	<b>10 797 253 799,95</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>2 532 109 489,49</b>	<b>2 615 793 030,16</b>	<b>2 615 793 030,16</b>
Emprunts obligataires	1 071 012 500,00	1 071 012 500,00	1 071 012 500,00
Autres dettes de financement	1 461 096 989,49	1 544 780 530,16	1 544 780 530,16
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	-	-	-
Provision pour charges	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>13 204 199 265,16</b>	<b>13 413 046 830,11</b>	<b>13 413 046 830,11</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2 268 732 149,23</b>	<b>2 332 235 651,61</b>	<b>2 332 235 651,61</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	445 604 492,67	518 720 547,09	518 720 547,09
Clients créditeurs, avances et acomptes	804 279 039,70	764 002 515,59	764 002 515,59
Personnel	13 680 722,60	12 958 326,29	12 958 326,29
Organismes sociaux	8 438 499,96	6 479 956,34	6 479 956,34
Etat	319 944 669,29	346 985 869,29	346 985 869,29
Comptes d'associés	534 160 003,58	534 160 003,58	534 160 003,58
Autres créanciers	69 946 277,58	80 497 596,11	80 497 596,11
Comptes de régularisation-passif	72 678 443,85	68 430 837,29	68 430 837,29
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>231 507 750,00</b>	<b>259 283 290,00</b>	<b>259 283 290,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>2 500 239 899,23</b>	<b>2 591 518 941,61</b>	<b>2 591 518 941,61</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Credits d'escompte	-	-	-
Credits de trésorerie	33 790 364,00	48 790 364,00	48 790 364,00
Banques ( Soldes Créditeurs )	837 120 551,67	869 510 439,10	869 510 439,10
<b>TOTAL III</b>	<b>870 910 915,67</b>	<b>918 300 803,10</b>	<b>918 300 803,10</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>16 575 350 080,06</b>	<b>16 922 866 574,82</b>	<b>16 922 866 574,82</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES 30 JUIN 2022

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à la période 1	Concernant les périodes précédentes 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
Ventes de biens et services produits	142 027 743,18	-	142 027 743,18	255 550 225,76
Chiffre d'affaires	142 027 743,18	-	142 027 743,18	255 550 225,76
Variation de stocks de produits (+/-) (1)	45 689 531,80	-	45 689 531,80	-36 824 406,21
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitations: transfert de charges	30 877 161,93	-	30 877 161,93	34 959 097,77
<b>TOTAL I</b>	<b>218 594 436,91</b>	<b>-</b>	<b>218 594 436,91</b>	<b>253 684 917,32</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	-	42,00	160 985 139,96	199 452 946,78
Achats cosmétiques (2) de matière et de fournitures	160 985 097,96	-	160 985 097,96	199 452 946,78
Autres charges externes	40 792 902,35	1 202 169,92	41 995 072,27	37 582 803,45
Impôts et taxes	4 026 017,72	271 916,08	4 297 933,80	4 354 493,80
Charges de personnel	47 144 080,85	-	47 144 080,85	53 075 866,73
Autres charges d'exploitation	1 447 566,21	-	1 447 566,21	1 000 000,00
Dotations d'exploitation	11 808 651,05	-	11 808 651,05	9 485 800,49
<b>TOTAL II</b>	<b>266 204 316,14</b>	<b>1 474 128,00</b>	<b>267 678 444,14</b>	<b>304 951 911,25</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)</b>	<b>-47 609 879,23</b>	<b>-1 474 128,00</b>	<b>-49 084 007,23</b>	<b>-51 266 993,93</b>
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	91 099 912,73
Gains de change	-	-	-	37 982,90
Interêts et autres produits financiers	19 718 127,36	-	19 718 127,36	31 609 312,69
Reprise financières; transferts de charges	220 894,00	-	220 894,00	51 726 000,00
<b>TOTAL IV</b>	<b>19 939 021,36</b>	<b>0,00</b>	<b>19 939 021,36</b>	<b>174 473 208,32</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'interêts	88 459 374,42	-	88 459 374,42	98 605 404,87
Pertes de changes	11 418,30	-	11 418,30	51 924,50
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	7 461 000,00	-	7 461 000,00	-
<b>TOTAL V</b>	<b>95 931 792,72</b>	<b>-</b>	<b>95 931 792,72</b>	<b>98 657 329,37</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-75 992 771,36</b>	<b>-</b>	<b>-75 992 771,36</b>	<b>75 815 878,95</b>
<b>RESULTAT COURANT (III + V)</b>	<b>-123 602 650,59</b>	<b>-1 474 128,00</b>	<b>-125 076 778,59</b>	<b>24 548 885,02</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>5 507 256,58</b>	<b>-</b>	<b>5 507 256,58</b>	<b>15 665 382,11</b>
Produits des cessions d'immobilisation	1 080 741,21	-	1 080 741,21	-
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	4 426 515,37	-	4 426 515,37	15 665 382,11
Reprises non courantes; transfert de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>5 507 256,58</b>	<b>-</b>	<b>5 507 256,58</b>	<b>15 665 382,11</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>4 765 066,27</b>	<b>-</b>	<b>4 765 066,27</b>	<b>8 219 621,52</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	299 600,00	-	299 600,00	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	4 465 466,27	-	4 465 466,27	8 219 621,52
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>4 765 066,27</b>	<b>-</b>	<b>4 765 066,27</b>	<b>8 219 621,52</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>742 190,31</b>	<b>-</b>	<b>742 190,31</b>	<b>7 445 760,59</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>	<b>-122 860 460,28</b>	<b>-1 474 128,00</b>	<b>-124 334 588,28</b>	<b>31 994 645,61</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>829 436,00</b>	<b>-</b>	<b>829 436,00</b>	<b>1 249 169,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>-123 689 896,28</b>	<b>-1 474 128,00</b>	<b>-125 164 024,28</b>	<b>30 745 476,61</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)</b>	<b>244 040 714,85</b>	<b>-</b>	<b>244 040 714,85</b>	<b>443 823 507,75</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>369 204 739,13</b>	<b>-</b>	<b>369 204 739,13</b>	<b>413 078 031,14</b>
<b>RESULTAT NET (Total des produits - total des charges)</b>	<b>-125 164 024,28</b>	<b>-1 474 128,00</b>	<b>-126 638 152,28</b>	<b>30 745 476,61</b>

**Deloitte.**

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

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3- 3ème étage  
La Marina - Casablanca  
Maroc

A. SAAIDI ET ASSOCIES  
4, place Mar