

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Comptes au 30 juin 2016



À mi-parcours du Plan Génération Cash, le Groupe Addoha affiche des fondamentaux financiers solides et une rentabilité en nette progression

Une croissance à deux chiffres des principaux indicateurs de rentabilité

Marge brute
+15%

Marge d'exploitation
+24%

Marge nette
+12%

Indicateurs de résultats SI 2016 ^(*) Vs 30/06/2015	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat d'exploitation courant	Résultat net consolidé	Taux de marge nette
	3.42 MrDH	865 MDH	690 MDH	20%
Indicateurs bilanciaux SI 2016 ^(*)	Endettement net consolidé	Variation de BFR	Cash Flow d'exploitation	Gearing (**)
	6.6 Mrd	-991 MDH	1.7 Mrd	36%

(*) Comptes selon les normes IFRS

(**) Dette Nette/(Dette Nette + Fonds Propres)

Le Conseil d'Administration de Douja Promotion Groupe Addoha s'est réuni le 28 Septembre 2016, sous la présidence de Monsieur Anas SEFRIQUI, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au 30 juin 2016.

RAPPEL DES RÉALISATIONS À MI-PARCOURS DU PLAN GÉNÉRATION CASH

Le Groupe Addoha récolte les premiers fruits de son désendettement à travers une baisse significative de ses charges financières

Au début de l'année 2015, le Groupe a lancé le Plan Génération Cash avec l'objectif majeur d'améliorer la structure financière du Groupe et de réduire l'endettement global.

Les améliorations significatives de la structure financière du Groupe enregistrées au cours de l'année 2015 sont confortées au premier semestre 2016 par la poursuite du désendettement global.

A l'issue de ce premier semestre 2016 et à mi-parcours du plan stratégique, Addoha affiche **un désendettement net global de 2.728 milliards de dirhams** depuis le lancement du plan, soit environ **60% de l'objectif fixé** par le plan à fin 2017.

Le Groupe Addoha relève le défi du désendettement et prouve son efficacité opérationnelle et financière en affichant des résultats dépassant largement les objectifs.

Indicateurs	Désendettement net (MDH)	Vente de stocks de produits finis (unités)	Production (unités)	Cash collecté (MDH)
Réalisé PGC à date	2 728	8 872	18 400	14 390
Rappel de l'objectif PGC à date	1 950	8 631	18 500	13 830
% de réalisation du PGC	140%	103%	99%	104%

Grâce à la baisse significative des charges financières, le Groupe Addoha améliore sa rentabilité au premier semestre 2016

L'impact du désendettement net global au niveau du résultat s'est traduit par **une baisse des charges financières** qui s'élevait à 244 millions de dirhams à fin juin 2016 contre 307 millions à fin juin 2015, **soit une baisse de 21%**.

Le ratio de couverture des charges financières par le résultat d'exploitation courant est de 3.5x au premier semestre 2016 contre 2.3x au premier semestre 2015, ce qui témoigne de la capacité du Groupe d'assurer de manière pérenne le service de la dette.

La baisse significative des charges financières a contribué à une amélioration de **12% du résultat net consolidé** du Groupe au premier semestre 2016 comparativement au premier semestre 2015.

Ainsi, **la marge nette consolidée s'améliore de deux points de marge en passant de 18% à 20%**.

Une amélioration du profil de risque a permis au Groupe de renégocier ses conditions de financement

Grâce à la réussite de l'exécution de la 1ère étape du Plan, la perception du risque Addoha par le marché financier et les établissements bancaires partenaires s'est nettement améliorée et a permis au Groupe de renégocier sa prime de risque. Les conditions de financement du Groupe ont été réduites de près de 150 points de base en juin 2016.

RÉALISATIONS OPÉRATIONNELLES

- Les pré-ventes :

Le Groupe a concrétisé la prévente de 5 438 unités sur le premier semestre 2016, dont 2 690 unités finies qui se répartissent comme suit :

BU ECO & MS

Pré-ventes (unités)	1er Semestre 2016	Objectif PGC 1er Semestre 2016	% réalisation de l'objectif PGC 1er semestre 2016
Ventes totales	4 629	5 049	92%
Dont ventes de stocks de produits finis	2 435	2 370	103%
En %	53%	47%	-

Les pré-ventes de la BU Economique et MS s'établissent à 4 629 unités à fin juin 2016 dont 53% proviennent du stock de produits finis, conformément au Plan Génération Cash.

BU Haut Standing

Pré-ventes (unités)	1er Semestre 2016	Objectif PGC 1er Semestre 2016	% réalisation de l'objectif PGC 1er semestre 2016
Ventes totales	809	900	90%
Dont ventes de stocks de produits finis	255	261	98%
En %	32%	29%	-

Les pré-ventes de la BU Haut Standing s'établissent à 809 ventes à fin juin 2016, grâce à un positionnement orienté vers la demande locale pour la résidence principale et à une innovation dans le concept produit en adéquation avec le budget des acquéreurs.

- La production:

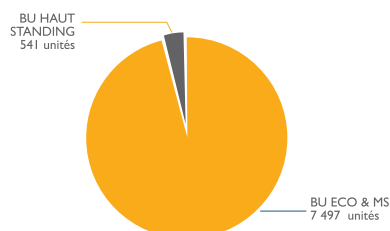
Le Groupe a finalisé la production de 6 595 unités au 30 juin 2016, dont 93% par la BU Eco et MS, pour un objectif de 6 500 unités pour le premier semestre 2016.

- Le chiffre d'affaires sécurisé:

Le total des compromis de vente à date portent sur 15 757 logements et correspondent à un chiffre d'affaires sécurisé de 9,6 milliards de dirhams. Cette performance est réalisée à hauteur de 60% par la BU Haut Standing et se traduira par un chiffre d'affaires au cours des 24 prochains mois.

- Les ventes définitives:

Le Groupe a livré 8 038 unités au premier semestre 2016, correspondant à un chiffre d'affaires de 3,42 milliards de dirhams. Ces unités se répartissent par BU comme suit :



COMMUNICATION FINANCIÈRE

Comptes au 30 juin 2016

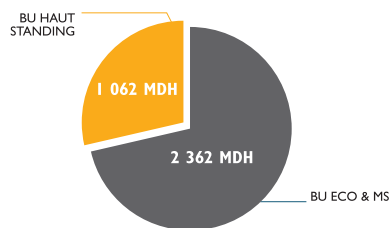


RÉALISATIONS FINANCIÈRES

Le Groupe Addoha réalise de bonnes performances financières grâce à l'efficacité de la mise en œuvre de son plan stratégique.

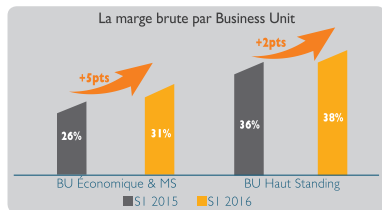
Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2016 enregistre **une hausse de 1.4%** par rapport au premier semestre 2015, et s'établit à 3,42 milliards de dirhams HT, correspondant à 8 038 unités livrées.



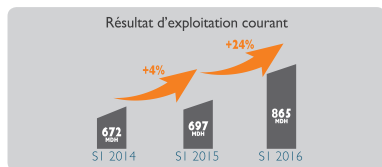
La marge brute

La marge brute au premier semestre 2016 s'élève à 1 127 millions de dirhams contre 981 millions de dirhams au premier semestre 2015, soit **une hausse de 15%**. **Le taux de marge brute s'établit à 33%** au premier semestre 2016 contre 29% au premier semestre 2015.



La marge d'exploitation

Le résultat d'exploitation courant à fin juin 2016 s'établit à 865 millions de dirhams contre 697 millions de dirhams au 30 juin 2015, soit **une hausse de 24%**, du fait de l'effet combiné de l'amélioration du chiffre d'affaires et de la baisse des charges opérationnelles. **Le taux de marge d'exploitation s'établit à 25%** contre 21% à fin juin 2015.



Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2016 s'établit à 690 millions de dirhams contre 614 millions au 30 juin 2015, soit **une hausse de 12%**. **Le taux de marge nette est de 20%** à fin juin 2016 contre 18% à fin juin 2015.

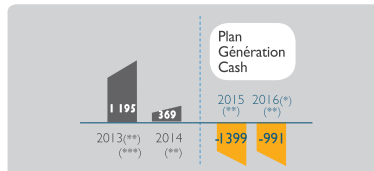
Cash collecté

Au premier semestre 2016, le Groupe Addoha a respecté ses objectifs de cash collecté sur les pré-ventes et sur les créances clients :

	1 ^{er} Semestre 2016	Objectif PGC fin juin 2016	% de réalisation de l'objectif PGC fin juin 2016	Objectif PGC fin 2016
	MDH	MDH	%	MDH
Cash collecté	4 361	4 470	98%	8 946
• Dont BU Eco et MS	2 694	2 760	98%	5 520
• Dont BU Haut Standing	1 667	1 710	97%	3 426

SITUATION FINANCIÈRE

Variation du Besoin en Fonds de Roulement



(*) Variation du BFR concernant le premier semestre 2016 uniquement

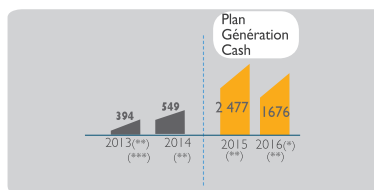
(**) Selon les normes IFRS

(***) proforma

Le besoin en fonds de roulement du Groupe s'est nettement amélioré, profitant principalement des leviers suivants :

- La réduction des stocks de produits finis : conformément au plan génération cash, **les stocks de produits finis ont baissé de 573 millions de dirhams au 30 juin 2016 par rapport à fin décembre 2015 et de 1 608 millions de dirhams** par rapport à fin décembre 2014, soit une baisse de 27% depuis le lancement du plan ;
- Les décaissements liés à l'acquisition de foncier sur le premier semestre 2016 s'établissent à 80 millions de dirhams (principalement sur l'axe Casablanca-Rabat), pour un budget annuel fixé par le Plan de 300 millions de dirhams. Ce budget a été limité, en adéquation avec les orientations du Plan Génération Cash, visant à maîtriser la croissance et prioriser la transformation des actifs en cash ;
- La réduction des créances clients : **les créances clients ont baissé d'un montant de 1 332 millions de dirhams** depuis fin décembre 2014

Cash flows d'exploitation consolidés

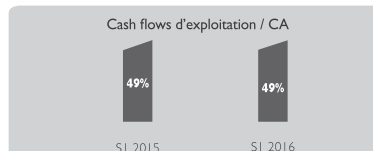


*Variation du cash flows d'exploitation concernant le premier semestre 2016 uniquement

(**) Selon les normes IFRS

(***) proforma

Les cash flows d'exploitation s'établissent à 1 676 millions de dirhams, y compris l'acquisition du foncier, en nette amélioration depuis le lancement du plan, confirmant la volonté du groupe de générer des cash flows d'exploitation positifs et en progression continue.



Cash flows nets consolidés

Les cash flows nets générés au premier semestre 2016 sont de l'ordre de 846 millions de dirhams, contre 627 millions à fin décembre 2015, et 333 millions au premier semestre 2015.

Les Fonds propres consolidés

Les fonds propres consolidés du Groupe s'établissent à 11,89 milliards de dirhams à fin juin 2016.

Le Gearing

La mise en oeuvre opérationnelle du Plan Génération Cash a permis de dégager au 30 juin 2016 une trésorerie excédentaire en nette amélioration. Le désendettement du Groupe au 1^{er} semestre 2016 s'établit à 913 millions de dirhams, portant le niveau de la dette nette du groupe à 6 588 millions de dirhams et le désendettement total depuis le lancement du Plan Génération Cash à 2,7 milliards de dirhams.

Le ratio d'endettement (dette nette/fonds propres) au 30 juin 2016 s'établit à 55% contre 80% au 31 Décembre 2014. **Le ratio (dette nette) (dette nette + fonds propres) s'établit à 36%** au 30 juin 2016 contre 45% au 31 décembre 2014.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la Société Douja Promotion Groupe Addoha S.A. et de ses filiales (Douja Promotion Groupe Addoha), comprenant 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 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMD 11 886 232, dont un bénéfice net consolidé de KMD 689 816.

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 au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS). Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les procès-verbaux des organes arrêtant et approuvant 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 MMAD 260 au 30 juin 2016 (contre MMAD 264 au 31 décembre 2015) et que GFM contribue à hauteur de MMAD (3,6) dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 30 juin 2016 (contre MMAD 26,8 au 31 décembre 2015).

Casablanca, le 28 septembre 2016.

A. Saaidi & Associés
A. SAIDI & ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes
Casablanca
Tel : 05 32 75 18 18 - Fax : 05 22 78 58 58
Bahaa SAAIDI
Associée

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Deloitte Audit
286, Boulevard Zerkouni
CASABLANCA -
Tél : 05 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 40 78
Ahmed Benabdalkhalik
Associé

Contact Communication Financière : Fedoua NASRI
e-mail : f.nasri@groupeaddoha.com

S.A. au capital de 3 225 571 180.00 Dhs - RC : Casablanca 52405
Siège social : Km 7 - Route de Rabat - Ain Sebaâ - Casablanca
www.groupeaddoha.com

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Comptes au 30 juin 2016

Comptes Consolidés



1- ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF	30.06.2016	31.12.2015
En MAD		
Goodwill	0	0
Immobilisations incorporelles	3 837 519	4 437 059
Immobilisations corporelles	235 126 836	236 891 657
Immubles de placement	0	0
Titres mis en équivalence	542 909 416	564 111 473
Autres actifs financiers	6 176 135	6 493 096
- Dont prêts et créances	5 888 482	5 905 843
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0
- Dont titres disponibles à la vente	287 653	587 253
Actifs d'impôts différés	261 302 635	305 953 739
Autres actifs non courants	47	156 791
Total Actifs non courants	1 049 352 587	1 118 043 816
Stocks et encours	16 803 756 148	17 283 093 305
Créances clients	7 075 480 985	7 245 349 519
Autres créances courantes	2 880 831 075	3 008 580 198
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	737 977 881	331 429 355
Total Actifs courants	27 498 046 090	27 868 452 377
TOTAL ACTIF	28 547 398 677	28 986 496 193

2- ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL	30.06.2016	30.06.2015
en MAD		
Chiffre d'affaires	3 423 562 530	3 375 617 847
Autres produits de l'activité	-582 657 737	-559 738 121
Produits des activités ordinaires	2 840 904 793	2 815 879 726
Achats consommés	-1 714 360 373	-1 835 180 097
Frais de personnel	-129 731 872	-126 047 629
Impôts et taxes	-4 838 282	-4 443 558
Amortissements et provisions d'exploitation	-1 999 889	-51 512 271
Autres produits et charges d'exploitation	-125 341 925	-101 486 689
Charges d'exploitation courantes	-1 976 272 341	-2 118 670 244
Résultat d'exploitation courant	864 632 452	697 209 482
Cessions d'actifs	0	1 461 275
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	49 758 629	-9 409 102
Autres produits et charges d'exploitation	49 758 629	-7 947 827
Résultat des activités opérationnelles	914 391 081	689 261 655
Coût de l'endettement financier net	-243 669 817	-307 052 575
Autres produits financiers	222 821 252	277 067 866
Autres charges financières	-5 337 589	94 369 313
Résultat financier	-26 186 155	64 384 604
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	888 204 926	753 646 259
Impôts sur les bénéfices	-206 327 367	-102 037 475
Impôts différés	4 106 390	-46 472 166
Résultat net des entreprises intégrées	685 983 949	605 136 618
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	3 831 746	8 812 560
Résultat net des activités poursuivies	689 815 696	613 949 178
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'ensemble consolidé	689 815 696	613 949 178
Intérêts minoritaires	-121 403 083	-101 734 696
Résultat net - Part du groupe	568 412 613	512 214 482
Résultat de base par action (En MAD)	1.78	1.60
Résultat dilué par action (En MAD)	1.78	1.60

	30.06.2016	30.06.2015
Résultat de l'ensemble consolidé	689 815 696	613 949 178
Autres éléments du résultat global	0	0
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	-	-
Total autres éléments du résultat global (après impôt)	-	-
Résultat Global	689 815 696	613 949 178
Dont part du groupe	568 412 613	512 214 482
Dont part des intérêts minoritaires	121 403 083	101 734 696

3- ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

En KMAD	Capital	Réserves	écarts de conversion	Résultats	Réserves minoritaires	Résultats minoritaires	Capitaux Propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
Au 1^{er} janvier 2015	3 225 571 180	6 880 660 899	0	1 011 710 974	436 141 424	62 212 820	11 616 297 297	11 117 943 053
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-639 668 188	-	-	-	-	-639 668 188	-639 668 188
Affectation résultat 2014	-	1 011 710 974	-	-1 011 710 974	62 212 820	-62 212 820	0	0
Résultat de l'exercice	-	852 596 488	-	852 596 488	182 518 236	182 518 236	1 035 114 725	852 596 488
Autres variations	-	-24 921 211	-	-	-3 151 400	-	-28 072 612	-24 921 212
Au 31 Décembre 2015	3 225 571 180	7 227 782 474	0	852 596 488	495 202 843	182 518 236	11 983 671 221	11 305 950 142
Au 1^{er} janvier 2016	3 225 571 180	7 227 782 474	0	852 596 488	495 202 843	182 518 236	11 983 671 221	11 305 950 142
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-725 753 516	-	-	-52 645 648	-182 518 236	-778 399 164	-725 753 516
Affectation résultat 2015	-	852 596 488	-	-852 596 488	182 518 236	-182 518 236	0	0
Résultat de l'exercice	-	568 412 613	-	568 412 613	121 403 083	121 403 083	689 815 696	568 412 613
Autres variations	-	-8 138 956	-684 168	-	-33 067	-	-8 854 191	-8 823 134
Au 30 Juin 2016	3 225 571 180	7 346 486 491	-684 168	568 412 613	625 042 364	121 403 083	11 886 231 563	11 139 786 116

PASSIF	30.06.2016	31.12.2015
En MAD		
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	4 311 674 811	4 192 970 793
Résultats consolidés	568 412 613	852 596 488
Écarts de conversion	-684 168	0
Capitaux propres part du groupe	11 139 786 116	11 305 950 142
Réserves minoritaires	625 042 364	495 202 843
Résultat minoritaire	121 403 083	182 518 236
Capitaux propres part des minoritaires	746 445 447	677 721 080
Capitaux propres d'ensemble	11 886 231 563	11 983 671 222
Dettes financières non courantes :	4 810 721 782	4 878 344 843
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 400 094 419	2 469 599 030
- Dont dettes représentées par un titre	2 410 627 363	2 408 745 813
Provisions non courantes	14 664	0
Avantages au personnel	0	0
Autres passifs non courants	0	0
Impôt différé passif	169 858 869	218 616 363
Total des passifs non courants	4 980 595 314	5 096 961 206
Provisions courantes	114 934 092	134 613 258
Dettes financières courantes :	2 515 016 658	2 954 109 866
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 136 016 658	2 372 909 866
- Dont dettes représentées par un titre	379 000 000	581 200 000
Dettes fournisseurs	3 357 259 335	3 592 180 743
Autres passifs courants	5 693 361 714	5 224 959 899
Total dettes courantes	11 680 571 800	11 905 863 765
TOTAL PASSIF	28 547 398 677	28 986 496 193

4- TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	30.06.2016	31.12.2015
Flux de trésorerie liés à l'activité	685 983 949	988 044 729
Résultat net des sociétés intégrées		
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	11 214 761	34 733 914
Variation des impôts différés	- 4 106 390	- 35 087 655
Plus-values de cession, nettes d'impôt	-	- 16 460 950
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	- 8 304 453	73 992 780
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	684 787 867	1 078 144 718
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 990 756 055	- 1 398 899 679
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 675 543 923	2 477 044 397
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	15 803 076	-23 410 941
Acquisition d'immobilisations	9 196 908	20 196 955
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	-	3 052 500
Dividendes reçus d'entreprises associées	19 999 984	7 499 994
Incidence des variations de périmètre	5 000 000	10 000 000
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-	-23 766 480
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	15 803 076	-23 410 941
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	845 641 734	626 739 743
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	725 753 516	639 668 188
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	52 645 648	-
Augmentations de capital	-	-
Augmentations des cautions	316 961	1 225 752
Récupération des cautions	265 867 382	1 215 010 829
Emissions d'emprunts	333 490 443	2 403 462 106
Remboursements d'emprunts	- 845 705 264	- 1 826 893 713
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	845 641 734	626 739 743
Variation de trésorerie	- 2 622 680 511	- 3 249 420 253
Trésorerie d'ouverture	-	-
Trésorerie de clôture	- 1 777 038 777	- 2 622 680 511

Les cash flows d'exploitations sont de 1 675 543 923 dirhams. Retraités de la variation du compte courant créateur de M. Anas Seftoui le 1^{er} semestre 2016, ces cash flows d'exploitations seraient de 1 414 535 249 DH.

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Comptes au 30 juin 2016

Comptes Consolidés



5- NOTES ANNEXES

Note 1 : Normes et principes comptables appliqués et principales options comptables retenues par le Groupe

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 1er janvier 2012.

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

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.

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 consolidés 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 antérieures à la date de transition en application des dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS ».

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.

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.

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 Calcule %	Catégorie B	Taux Calcule %	Catégorie C	Taux Calcule %	Catégorie D	Taux Calcule %
Terrassement Extérieure	5	Menuiserie Intérieure	2	Étanchéité	2	Plomberie et Sanitaire et détection incendie	2
Gros œuvres	31	Menuiserie Intérieure	1	Électricité	7	Ascenseurs	2
		Revêtement sol et mur intérieur	14	Précablage	5	Peinture Miroiterie	2
Composants		Revêtement Façade	2			Climatisation	10
		Faux plafond	1				
		Gloisons Amovibles	10				
		Faux Plancher informatique 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.

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.

Coûts 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.

À 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.

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 :
 - Reserves 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 visibilisation 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.

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 :

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.

Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les contreparties 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.

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 :

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Comptes au 30 juin 2016

Comptes Consolidés



- **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)**

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 ».

Note 2 : Périmètre de consolidation

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 ZELIDIA	Immobilier	50%	MEE
BELADI HADI 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 PEPINIÈRES DE L'ATLAS	Services	100%	IG
ATLAS & MEDITERRANEAN PROP	Services	100%	IG
DOUJA PROMOTION G.A GUINÉE	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
KANAM	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
ADDOHA AFRIQUE	Prise de participations	100%	IG

IG : Intégration globale
MEE : mise en équivalence

Note 3 : Détail des comptes de situation financière

I - Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	Juin 2016	2 015
Terrains	7 075	7 075
Constructions	163 171	168 575
Installations techniques, matériel et outillage	15 806	15 941
Matériel de transport	6 135	8 746
Matériel, matériel de bureau et aménagements	13 288	13 205
Autres immobilisations corporelles	11 669	9 386
Immobilisations corporelles en cours	17 984	13 963
Total Immobilisations corporelles	235 127	236 892

Les investissements en immobilisations corporelles à fin Juin 2016 se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2016
DOUJA PROMOTION	7 721
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS	355
PRESTIGIA GOLF COMPANY	1 120
Total	9 197

Le solde des immobilisations corporelles à fin Juin 2016 est de 235 127 KDH.

2 - Stocks

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	Juin 2016	2 015
Réserve foncière	2 698 634	2 642 968
Matière et fournitures consommables	2 122	1 980
Produits en cours	9 855 488	9 817 355
Produits finis	4 247 512	4 820 789
Total Stocks	16 803 756	17 283 093

3 - Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	Juin 2016	2015
Autres créances courantes	2 880 831	3 008 580
- Dont Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	622 067	629 956
- Dont personnel	121	411
- Dont états débiteurs	2 018 154	2 079 590
- Dont diverses créances	240 490	298 622

4- Dettes financières non courantes

La contribution des sociétés du Groupe aux dettes financières consolidées se présente comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2016	2 015
ADDOHA ESSALAM	15 501	40 199
AL MAKANE AL JAMIL	-170	40 432
AWAL SAKANE	40 000	40 000
CITA	0	25 038
DOUJA PROMOTION	3 448 500	3 462 486
FONCIERE ISKANE	97 524	140 525
IMMOLOG	700 000	700 000
KAMAM	336 688	270 938
PRESTIGIA GOLF COMPANY	900	900
TANGER SAKANE	0	6 096
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	85 753	89 867
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	86 027	61 865
Total dettes financières non courantes	4 810 722	4 878 345

La variation de ce poste par rapport à l'année 2015 s'explique par :

En milliers de dirhams	2015
Dettes financières non courantes à fin 2015	4 878 345
Emissions d'emprunts	265 867
Remboursements d'emprunts	333 490
Dettes financières non courantes à fin Juin 2016	4 810 722

5 - Autres passifs courants

Les Autres passifs courants sont détaillés par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	Juin 2016	2015
Autres passifs courants	5 693 362	5 224 960
- Dont Clients créditeurs, avances et acomptes	2 318 619	2 622 188
- Dont personnel	50 665	43 737
- Dont états créditeur	1 116 647	1 165 099
- Dont diverses dettes	2 207 432	1 393 936

Note 4 : Détail des comptes de l'état du résultat global

I - Chiffre d'Affaires

La contribution des sociétés du groupe au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2016	Juin 2015
ADDOHA ESSALAM	22 389	24 745
AL MAKANE AL JAMIL	30 976	0
AWAL SAKANE	6 506	13 404
BELADI HADI FATAH	100 485	2 127
CITA	382 477	343 524
DAR JAWDA	839	380
DOUJA PROMOTION	2 058 617	1 949 838
FONCIERE ISKANE	493 905	312 418
IMMOLOG	224 238	719 059
MABANI DETROIT	64 475	19 684
PRESTIGIA GOLF COMPANY	8 194	4 580
TANGER SAKANE	25 591	52 806
TRADE MANAGEMENT	41 085	79 309
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	815	817
ADDOHA SUD	52 315	0
Total Chiffre d'affaires	3 512 909	3 522 690
(-) Elimination des intragroupes	89 346	147 072
Total Chiffre d'affaires	3 423 563	3 375 618

La contribution des 2 Business Units du Groupe au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2016	Juin 2015
BU Economique et moyen standing	2 361 799	2 411 915
BU Haut Standing	1 061 764	963 703
Total	3 423 563	3 375 618

2 - Résultat par action

En Dirham	Juin 2016	Juin 2015
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	1.78	1.60
Résultat dilué par action (En MAD)	1.78	1.60

3 - Dividendes

En milliers de dirhams	Juin 2016	Juin 2015
Nombre d'actions	322 557 118	322 557 118
Dividendes	2.25	2.00
Total Dividendes	725 754	645 114