

### Consolidation de la solidité financière du Groupe Addoha et amélioration des performances opérationnelles

Marge opérationnelle

29,4%

+3 pts

Marge nette

21,4%

+2 pts

Endettement net

5,9 Mrd Dh

-3,2%

Gearing (\*)

32%

-0,4 pts

Coût de la dette

204 MDh

-16%

- Grâce à une structure financière désormais solide, le Groupe Addoha dispose aujourd'hui de tous les atouts pour faire face à la dynamique de son secteur et appréhender un développement à la fois maîtrisé et mesuré.
- Conscient de l'intérêt fondamental d'une gestion financière saine et rigoureuse, le management confirme à nouveau sa volonté de préserver ses acquis, en maintenant la génération de cash comme priorité N°1 du Groupe.
- Le renforcement des fondamentaux permet au Groupe de soutenir une capacité de distribution importante et d'afficher le meilleur rendement de dividende de son secteur et parmi les plus élevés du marché.
- Malgré un contexte conjoncturel mitigé, le Groupe Addoha poursuit l'amélioration de ses indicateurs de rentabilité au 1<sup>er</sup> semestre 2017.
- Le rythme de construction des projets en Afrique marque une accélération en 2017, avec comme objectif de contribuer au chiffre d'affaires consolidé du Groupe dès le 1<sup>er</sup> trimestre 2018.

#### Indicateurs de résultats S1 2017 (En MDh)

Chiffre d'affaires	Résultat des activités opérationnelles	RNPG
3 024	890	561

#### Indicateurs bilanciaux S1 2017 (En MDh)

Endettement net	Variation de BFR	Cash flow d'exploitation	Taux de conversion du CA en Cash
5 959	-669	1 385	46%

Le Conseil d'Administration de Douja Promotion Groupe Addoha s'est réuni le 27 Septembre 2017, sous la présidence de Monsieur Anas SEFRIOUI, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au 30 juin 2017.

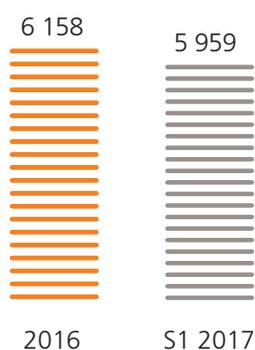
Après 2 années et demi de rigueur, le Groupe Addoha dispose aujourd'hui de tous les atouts qui lui permettent d'envisager l'avenir avec sérénité :

- **Des résultats semestriels qui consolident la santé financière et les fondamentaux du Groupe**  
Grâce à la réussite du Plan Génération Cash et le désendettement net global de 3,4 Mrd Dh à fin juin 2017, le Groupe bénéficie aujourd'hui d'une santé financière qui le place dans une position de force au sein de son secteur :

- › Un gearing de 32%.
- › Une variation de BFR en baisse continue, totalisant plus de 3Mrd Dh depuis 2015.
- › Un cash flow d'exploitation de près de 1,4Mrd Dh.
- › Des fonds propres consolidés de 12,5Mrd Dh.

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

#### Evolution de l'endettement net en MDh



Répartition du CA par segment en MDh



## ■ Poursuite de l'amélioration des indicateurs opérationnels et de la génération de cash, en dépit du contexte conjoncturel

Conscient que la génération de cash est sa priorité numéro 1, le Groupe est aujourd'hui en mesure de gérer sa production dans le but d'améliorer sa rentabilité et d'assurer ses objectifs en terme de cash flow.

- › Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2017 s'établit à 3Mrd Dh et correspond à 7 210 unités livrées.
- › Dans l'objectif d'améliorer ses marges et de maintenir un niveau élevé en terme de génération de cash, le Groupe Addoha a procédé au décalage d'une partie de sa production vers le 2<sup>ème</sup> semestre. De ce fait, la marge opérationnelle du Groupe s'améliore de 3,1 pts pour s'établir à 29,4%.
- › La marge brute s'établit à 29,5%.
- › Ce décalage d'une partie de la production vers le 2<sup>ème</sup> semestre 2017, devrait assurer la réalisation d'un chiffre d'affaires en ligne avec les objectifs annuels fixés.
- › Malgré le report d'une partie de la production vers le 2<sup>ème</sup> semestre 2017, le RNPG se stabilise et s'établit à 561MDh.
- › La baisse continue du niveau d'endettement, conjuguée à la renégociation des conditions de financement, ont permis une baisse du coût de la dette de 16% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. De ce fait, la marge nette du Groupe s'améliore de 2 pts à 21,4%.
- › Dans ce contexte, le cash flow d'exploitation demeure largement excédentaire et s'établit à 1,4Mrd Dh.
- › En dépit d'une demande nationale de logement en ralentissement, les préventes marquent une progression de 10% pour s'établir à près de 6 000 unités.

## ■ Maintien d'une politique ciblée en terme d'acquisition de foncier

- › Afin d'asseoir sa stratégie de développement et de répondre à la demande en logement économique et moyen standing, le Groupe poursuit le renforcement de sa réserve foncière en 2017. Les décaissements liés à l'acquisition de nouveaux terrains sur le 1<sup>er</sup> semestre pour une enveloppe globale de 320MDh, portent sur :
  - Un terrain à Dar Bouazza pour une consistance de 300 unités Coralia.
  - Un terrain dans la nouvelle ville d'Errahma pour une consistance de 2 000 unités sociales dans le cadre du projet Attawhid II.

Cette enveloppe couvre également la finalisation de l'acquisition d'une réserve foncière d'une superficie de près de 90 Ha dans Errahma, pour une consistance de 20 000 unités de logements sociaux.

## ■ Concrétisation opérationnelle des projets en Afrique

- › Le développement du Groupe à l'échelle régionale se consolide en 2017. Les projets en cours franchissent une étape importante à travers l'accélération de la cadence de la construction des programmes Locodjoro et Koumassi en Côte d'Ivoire, Cité de l'Emergence au Sénégal, et Cité Douane en Guinée Conakry.
- › Les premières livraisons sont prévues pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2018 en Côte d'Ivoire et au Sénégal, pour une contribution de 300MDh au chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2018.

## ■ Meilleur niveau de rendement de dividende du secteur

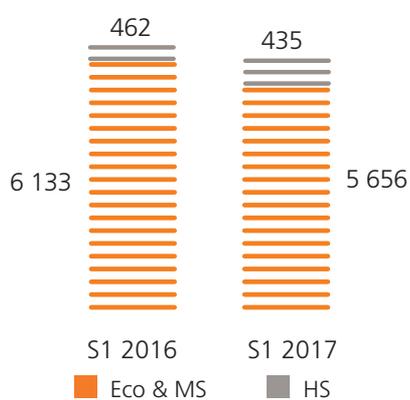
- › Grâce aux efforts consentis par le management du Groupe tout au long des 3 dernières années, le Groupe Addoha a pu renforcer et consolider ses fondamentaux, offrant le meilleur niveau de rendement de son secteur, soit un DY de près de 6%.

Répartition de la marge brute par segment

S1 2017

Eco & MS	30%
HS	28%

Evolution de la production par segment en unités



Répartition des pré-ventes par segment en unités

