

COMMUNICATION FINANCIÈRE

ETAT D'AVANCEMENT PLAN GÉNÉRATION CASH EXERCICE 2016



Après deux années d'exécution du Plan Génération Cash le Groupe Addoha atteint un désendettement global de plus de 3,2 milliards de dirhams

Le comité stratégique du Groupe s'est réuni le 16 Janvier 2017 sous la présidence de Monsieur Anas SEFRIQUI pour analyser les réalisations opérationnelles et financières de l'exercice 2016. Ces réalisations sont globalement conformes aux objectifs du Plan Génération Cash et ont permis au Groupe de renforcer fortement ses fondamentaux financiers lui permettant ainsi d'afficher le meilleur ratio d'endettement du secteur. Ainsi, fort de ses fondamentaux solides et de sa valeur intrinsèque le Groupe s'inscrit grâce à ses propres moyens dans l'amélioration continue de ses indicateurs bilantiels et de rentabilité.

Principaux indicateurs (*) depuis le lancement du Plan Génération Cash

Désendettement
3 215 MDH

Déstockages de produits finis
11 924 unités

Cash collecté
18 300 MDH

Principaux indicateurs (*) depuis le 1^{er} janvier 2016

Désendettement
1 400 MDH

Déstockages de produits finis
5 742 unités

Cash collecté
8 271 MDH

I - INDICATEURS D'ACTIVITE DE L'EXERCICE 2016* :

a. Préventes :

	2016	Objectif PGC 2016	% de réalisation de l'objectif PGC
	Unités	Unités	%
Préventes totales	12 070	13 166	92%
Dont préventes de stocks de produits finis	5 742	5 899	97%
Part des préventes titrées sur les préventes totales	48%	45%	-

b. Investissements en travaux :

	2016	Objectif PGC 2016	% de réalisation de l'objectif PGC
	Unités	Unités	%
Production			
Unités produites (unités)	13 388	13 000	103%
Investissements HT en travaux (MDH)	3 808	4 220	90%

Le Groupe a finalisé la production de **13 388 unités** en 2016, pour un objectif de 13 000 unités. Conformément au Plan Génération Cash, cette production a porté sur des tranches dont le taux de commercialisation dépassent 70%.

Les investissements en travaux sont maîtrisés selon le budget annuel de production. Ils ont totalisé **3 808 millions de dirhams** à fin 2016.

c. Acquisition de foncier :

Les décaissements liés à l'acquisition de foncier s'établissent à **160 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.

d. Cash collecté :

	2016	Objectif PGC 2016	% de réalisation de l'objectif PGC
	MDH	MDH	%
Cash collecté	8 271	8 946	92%
Dont BU Eco & MS	5 253	5 520	95%
Dont BU Haut Standing	3 018	3 426	88%

e. Désendettement :

	Depuis le démarrage du PGC	Objectif PGC à date	% de réalisation de l'objectif PGC
	MDH	MDH	%
Désendettement net	3 215	2 700	119%

2 ans après le lancement du Plan génération Cash, le Groupe Addoha s'est désendetté de plus de **3,2 milliards de dirhams**, soit 119% de l'objectif à fin 2016 et près de 71% de l'objectif à la fin du plan.

f. Structure de l'endettement :

	Montant au 31/12/2014	Remboursements	Nouveaux emprunts	Montant au 31/12/2016
Emprunts obligataires	2 969	818		2 151
CMT	1 059	1 213	809	655
CPI	2 000	1 773	1 451	1 678
Dettes à court terme	3 288	1 671 (*)		1 617
Total	9 316	5 475	2 260	6 101

(*) Remboursement net

La mise en œuvre opérationnelle du Plan Génération Cash a permis de dégager au 31 Décembre 2016 une trésorerie excédentaire en nette amélioration. Le désendettement estimé du Groupe du 1er janvier au 31 Décembre 2016 s'établit à 1 400 millions de dirhams, et ce après la distribution de dividendes de 726 millions de dirhams. Cette réalisation porte le niveau de la dette nette du Groupe à près de 6,1 milliards de dirhams et le désendettement total depuis le lancement du Plan Génération Cash à 3,2 milliards de dirhams.

Le ratio d'endettement (dette nette/fonds propres) estimé au 31 Décembre 2016 s'établit à 49% contre 80% au 31 Décembre 2014.

Le ratio (dette nette/ (dette nette + fonds propres)) est estimé à 33% au 31 Décembre 2016 contre 45% au 31 décembre 2014.

g. Rentabilité

L'exercice 2016 a bénéficié des premières retombées positives du Plan Génération Cash sur les indicateurs de rentabilité du Groupe. En effet le premier semestre a connu une baisse des charges financières de près de 21% par rapport au premier semestre 2015. Cette baisse significative des charges financières a contribué à une amélioration de 12% du résultat net du Groupe au premier semestre 2016.

Cette tendance baissière des coûts financiers s'est poursuivie durant le deuxième semestre 2016 grâce à l'effet combiné de la réduction du volume de la dette mais également grâce à la réduction du coût de financement global du Groupe.

h. Dividendes

La société Douja Promotion Groupe Addoha a distribué en 2016, sur le bénéfice de 2015, un dividende de **2,25 dirhams par action**, en progression de **12,5%** par rapport à l'année dernière et ce, conformément aux objectifs du Plan Génération Cash.

(*) Toutes les données réalisées de l'exercice 2016 sont estimées en attendant l'arrêté des comptes