

COMMUNICATION FINANCIERE

Comptes au 30 juin 2015



Le Groupe ADDOHA entame avec succès son Plan Génération Cash

« Les chiffres au premier semestre soulignent la pertinence de notre tournant stratégique récent qui permet de doubler notre Cash-Flow d'exploitation et traverser avec sérénité la conjoncture actuelle »

Anas Sefrioui, Conseil d'Administration du 29 Septembre 2015

Des réalisations commerciales en ligne avec les objectifs et une performance financière au-delà des prévisions

Indicateurs de rentabilité SI 2015^(*)
Vs 30/06/2014

Indicateurs bilanciaux SI 2015^(*)
Vs 31/12/2014

Chiffre d'affaires consolidé
3,38 MrDH **+0,5%**

Endettement net consolidé
8,3 MrDH **-11 %**

Marge d'exploitation
697 MDH **+3,7%**

Variation de BFR
-957 MDH

Résultat net consolidé
614 MDH **+1%**

Cash Flow d'exploitation
1,7 MrDH **+202%**

(*) Comptes consolidés selon les normes IFRS

RAPPEL DES RÉALISATIONS DU PLAN GÉNÉRATION CASH SI 2015

Lancement de l'exécution opérationnelle du plan génération cash :

Anticipant une évolution majeure de la demande nationale, le Groupe Addoha a mis en œuvre début 2015 un plan triennal - le Plan Génération Cash - qui par l'adaptation de l'offre et du niveau d'activité du Groupe à la demande nationale améliorerait sa structure financière et réduirait son endettement global.

L'engagement fort des équipes et des différentes parties prenantes ont permis au Groupe de maintenir de bonnes réalisations lors du 1er semestre 2015 et d'être en avance sur le timing d'exécution du Plan.

Ainsi, le Groupe a réussi à réduire la dette nette de plus d'un Milliard de dirhams lors des 6 premiers mois de l'année tout en améliorant son chiffre d'affaires consolidé et son cash-flow d'exploitation (1,7 milliard de dirhams, en amélioration de 202% comparé au 31 Décembre 2014).

Indicateurs	Désendetttement net (MDH)	Vente de stocks de produits finis (unités)	Production (unités)	Cash collecté (**) (MDH)
Réalisé en SI 2015	1 011	3 069	6 691	4 964
Rappel de l'objectif PGC à date	600	2 640	6 780	4 680
% de réalisation du PGC	168%	116%	99%	106%

Indicateurs	Désendetttement net (MDH) du 01/01/2014 au 30/06/2014	Vente de stocks de produits finis (unités)	Production (unités)	Cash collecté (**) (MDH)
Réalisé en SI 2014	20	2 737	13 606	4 724
Evolution par rapport au SI 2014	NC	+12%	-51%	5%

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

RÉALISATIONS OPÉRATIONNELLES

- Les pré-ventes :

Le Groupe a concrétisé la prévente de 7354 unités sur le premier semestre 2015, dont 3069 unités finies :

BU ECO & MS

Pré-ventes (unités)	1 ^{er} Semestre 2015	Objectif PGC 1 ^{er} Semestre 2015	% réalisation de l'objectif PGC 1 ^{er} semestre 2015
Ventes totales	6 579	6 500	101%
Dont ventes tirées	2 919	2 443	119%
En %	44%	38%	-

Les pré-ventes de la BU Economique et MS s'établissent à 6 579 unités à fin juin 2015, des réalisations conformes aux orientations du Plan Génération Cash, qui vise notamment à concentrer les ventes sur le stock de produits finis avant le lancement de nouvelles tranches.

BU Haut Standing

Pré-ventes (unités)	1 ^{er} Semestre 2015	Objectif PGC 1 ^{er} Semestre 2015	% réalisation de l'objectif PGC 1 ^{er} semestre 2015
Ventes totales	775	672	115%
Dont ventes tirées	150	197	76%
En %	19%	29%	-

Les pré-ventes de la BU Haut Standing ont connu une hausse de 15% par rapport au premier semestre 2014, s'établissant à 775 ventes à fin juin 2015, 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:

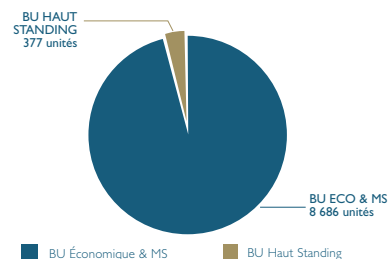
Le Groupe a finalisé la production de 6 691 unités au 30 juin 2015, pour un objectif annuel de 12 000 unités pour l'année 2015. Conformément au Plan Génération Cash, cette production a porté sur des tranches dont les taux de commercialisation dépassent 70%.

- Le chiffre d'affaires sécurisé:

Le cumul des compromis de vente au 28 septembre 2015 a porté sur plus de 22 600 logements et correspondent à un chiffre d'affaires sécurisé à réaliser sur les 24 prochains mois de 13,9 milliards de dirhams (dont 58% a été réalisé par la BU Haut Standing).

- Les ventes définitives:

Le Groupe a livré 9 063 unités, correspondant à un chiffre d'affaires de 3,38 milliards de dirhams. Ces unités se répartissent par BU comme suit :

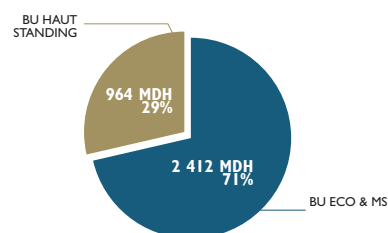


RÉALISATIONS FINANCIÈRES

Les réalisations financières du Groupe sont marquées par la mise en œuvre dès fin 2014 du Plan Génération Cash. Ces réalisations sont conformes aux objectifs du nouveau plan.

- Chiffre d'affaires consolidé :

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2015 enregistre une hausse de 0,5% par rapport au premier semestre 2014, et s'établit à 3,38 milliards de dirhams HT, correspondant à 9 063 unités livrées. Ce chiffre d'affaires représente 47% de l'objectif du PGC pour l'année 2015.



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

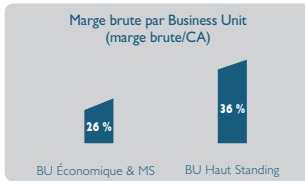
COMMUNICATION FINANCIERE

Comptes au 30 juin 2015



Résultat d'exploitation consolidé et marge brute consolidée :

La marge brute au premier semestre 2015 s'élève à 981 millions de dirhams contre 968 millions de dirhams au premier semestre 2014. Le taux de marge brute s'établit à 29%.



Le résultat d'exploitation courant à fin juin 2015 s'établit à 697 millions de dirhams contre 672 millions de dirhams au 30 juin 2014. Le taux de marge d'exploitation s'établit à 21%.

Résultat net consolidé :

Le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2015 s'établit à 614 millions de dirhams contre 608 millions au 30 juin 2014. Le taux de marge nette est de 18%.

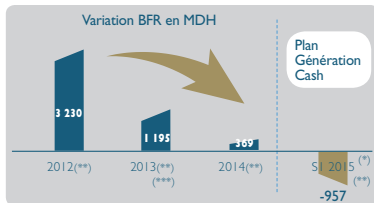
Cash collecté :

Au premier semestre 2015, le Groupe Addoha a dépassé ses objectifs de cash collecté sur les pré-ventes et sur les créances clients :

	1 ^{er} Semestre 2015		Objectif PGC fin juin 2015		% de réalisation de l'objectif PGC fin juin 2015		Objectif PGC fin 2015	
	MDH	MDH	MDH	MDH	MDH	MDH	MDH	MDH
Cash collecté	4964	4680	106%	9360				
• Dont BU Eco et MS	3296	3000	110%	6000				
• Dont BU Haut Standing	1668	1680	99%	3360				

SITUATION FINANCIERE

Variation du Besoin en Fonds de Roulement :



(*) Variation du BFR concernant le premier semestre 2015 uniquement
(**) Selon les normes IFRS
(***) 2013 proforma

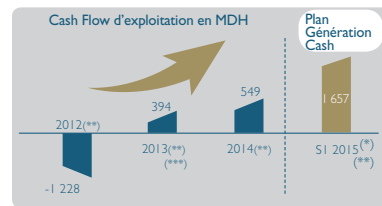
Le besoin en fonds de roulement du Groupe a baissé de 957 millions de dirhams par rapport à 2014 permettant une nette amélioration de la situation financière du Groupe. Cette baisse a été réalisée principalement grâce aux leviers suivants :

- La réduction des stocks de produits finis : conformément au plan génération cash, les stocks de produits finis ont baissé de 1609 millions de dirhams au 30 juin 2015 par rapport à fin décembre 2014 ;
- Les décaissements liés à l'acquisition de foncier s'établissent à 107 millions de dirhams, 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 787 millions de dirhams au premier semestre 2015 par rapport à fin décembre 2014.

Cash flows d'exploitation consolidés

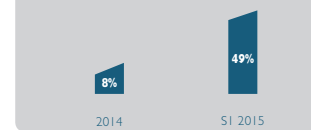


(*) Variation du cash flows d'exploitation concernant le premier semestre 2015 uniquement

(**) Selon les normes IFRS
(***) 2013 proforma

Les cash flows d'exploitation s'établissent à 1 657 millions de dirhams, y compris l'acquisition du foncier. Cette nette amélioration par rapport à fin 2014 confirme la volonté du groupe de générer des cash flows d'exploitation positifs et en progression continue.

Cash flows d'exploitation /CA



Cash flows nets consolidés

Les cash flows nets générés au premier semestre 2015 sont de l'ordre de 333 millions de dirhams, contre 327 millions à fin décembre 2014.

Les Fonds propres consolidés :

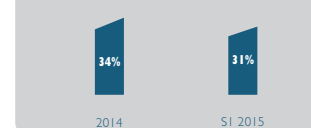
Les fonds propres consolidés du Groupe s'établissent à 11.6 milliards de dirhams à fin juin 2015.

L'endettement :

L'endettement net au 30 juin 2015 s'établit à 8.3 milliards de dirhams traduisant un désendettement net de 1 011 millions de dirhams durant le premier semestre 2015. Le gearing (*) s'établit à 72% au 30 juin 2015 contre 80% à fin décembre 2014.

Le ratio d'endettement (**) passe de 34% en 2014 à 31% à fin Juin 2015.

Ratio d'endettement



(*) Dettes nettes/ fonds propres
(**) Dettes à long terme/ capitaux permanents

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2015

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 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 11 585 629, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 613 949.

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 2015, 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 les comptes relatifs à l'exercice 2014 et au semestre clos le 30 juin 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%, ainsi que ceux des Assemblées Générales Ordinaires approuvant les comptes de l'exercice 2014 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 232 (MMAD 237 au 31 décembre 2014) et que GFM contribue à hauteur de MMAD (5,3) dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 30 juin 2015 (MMAD (1,8) au 31 décembre 2014).

Casablanca, le 29 septembre 2015

A. Saaidi & Associés

Nawfal Amar
Associé

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Ahmed Benabdelkhalik
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 FINANCIERE

Comptes consolidés au 30 juin 2015



I- ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF	30.06.2015	31.12.2014
En MAD		
Goodwill	0	0
Immobilisations incorporelles	4 717 730	3 311 992
Immobilisations corporelles	247 869 509	287 238 805
Immobilisations en placement	70 821 000	70 821 000
Titres mis en équivalence	535 826 730	534 528 113
Autres actifs financiers	6 273 394	7 587 625
- Dont prêts et créances	5 817 364	7 131 595
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0
- Dont titres disponibles à la vente	456 030	456 031
Actifs d'impôts différés	298 421 839	376 419 311
Autres actifs non courants	32 962	606 787
Total Actifs non courants	1 163 963 163	1 280 513 632
Stocks et encours	18 070 495 554	18 358 882 239
Créances clients	7 620 624 291	8 407 720 187
Autres créances courantes	3 661 133 393	3 782 360 822
Autres actifs financiers	0	94 269
- 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	411 182 419	291 122 627
Total Actifs courants	29 763 435 657	30 840 180 144
TOTAL ACTIF	30 927 398 820	32 120 693 777

2- ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	juin-15	juin-14
en MAD		
Chiffre d'affaires	3 375 617 847	3 360 296 646
Autres produits de l'activité	-559 738 121	994 750 325
Produits des activités ordinaires	2 815 879 726	4 355 046 971
Achats consommés	-1 835 180 097	-3 387 019 945
Frais de personnel	-126 047 629	-124 172 435
Impôts et taxes	-4 443 558	-8 220 025
Amortissements et provisions d'exploitation	-51 512 271	-3 519 442
Autres produits et charges d'exploitation	-101 486 689	-159 647 329
Charges d'exploitation courantes	-2 118 670 244	-3 682 579 176
Résultat d'exploitation courant	697 209 482	672 467 796
Cessions d'actifs	1 461 275	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	-9 409 102	27 048 930
Autres produits et charges d'exploitation	-7 947 827	27 048 930
Résultat des activités opérationnelles	689 261 655	699 516 726
Coût de l'endettement financier net	-307 052 575	-256 783 653
Autres produits financiers	277 067 866	247 675 211
Autres charges financières	94 369 313	-4 073 285
Résultat financier	64 384 604	-13 181 727
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	753 646 259	686 334 999
Impôts sur les bénéfices	-102 037 475	-92 845 110
Impôts différés	-46 472 166	11 802 107
Résultat net des entreprises intégrées	605 136 618	605 291 995
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8 812 560	2 407 221
Résultat net des activités poursuivies	613 949 178	607 699 216
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'ensemble consolidé	613 949 178	607 699 216
Intérêts minoritaires	-101 734 696	-104 204 400
Résultat net - Part du groupe	512 214 482	503 494 816
	30.06.2015	30.06.2014
Résultat de l'ensemble consolidé	613 949 178	607 699 216
Autres éléments du résultat global		
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	613 949 178	607 699 216
Dont part du groupe	512 214 482	503 494 816
Dont part des intérêts minoritaires	101 734 696	104 204 400

3- ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

En KMAD	Capital	Réserves	écart de conversion	Résultats	Réserves minoritaires	Résultats minoritaires	Capitaux Propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
Au 1^{er} janvier 2014	3 225 571 180	5 917 711 196	-	1 681 833 720	262 683 869	23 994 558	11 111 794 524	10 825 116 097
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	- 575 701 369	-	-	- 364 063	-	- 576 065 432	- 575 701 369
Affectation résultat 2013	-	1 681 833 720	-	1 681 833 720	23 994 558	- 23 994 558	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	1 011 710 974	-	62 212 820	1 073 923 794	1 011 710 974
Autres variations	-	- 143 182 648	-	-	149 827 060	-	6 444 411	- 143 182 648
Au 31 Décembre 2014	3 225 571 180	6 880 660 899	-	1 011 710 974	436 141 424	62 212 820	11 616 297 297	11 117 943 053
Au 1^{er} janvier 2015	3 225 571 180	6 880 660 899	-	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	-	- 645 114 236	-	-	- 425 333	-	- 645 539 569	- 645 114 236
Affectation résultat 2014	-	1 011 710 974	-	1 011 710 974	62 212 820	- 62 212 820	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	512 214 482	-	101 734 696	613 949 178	512 214 482
Autres variations	-	934 873	-	-	- 12 623	-	922 250	934 873
Au 31 juin 2015	3 225 571 180	7 248 192 510	-	512 214 482	497 916 288	101 734 696	11 585 629 156	10 985 978 172

PASSIF	30.06.2015	31.12.2014
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	4 213 380 830	3 845 849 219
Résultats consolidés	512 214 482	1 011 710 974
Ecarts de conversion	0	0
Capitaux propres part du groupe	10 985 978 172	11 117 943 053
Réserves minoritaires	497 916 288	436 141 424
Résultat minoritaire	101 734 696	62 212 820
Capitaux propres part des minoritaires	599 650 984	498 354 243
Capitaux propres d'ensemble	11 585 629 156	11 616 297 297
Dettes financières non courantes :	5 388 950 911	6 066 796 120
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 414 739 731	3 098 291 867
- Dont dettes représentées par un titre	2 974 211 180	2 968 504 253
Provisions non courantes	0	733 398
Avantages au personnel	0	0
Autres passifs non courants	0	0
Impôt différé passif	269 005 609	300 382 277
Total des passifs non courants	5 657 956 520	6 367 911 794
Provisions courantes	152 503 715	122 215 511
Dettes financières courantes :	3 327 826 404	3 540 542 880
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 660 026 404	2 578 642 880
- Dont dettes représentées par un titre	667 800 000	961 900 000
Dettes fournisseurs	3 847 082 225	5 207 992 794
Autres passifs courants	6 356 400 799	5 265 733 500
Total dettes courantes	13 683 813 144	14 136 484 686
TOTAL PASSIF	30 927 398 820	32 120 693 777

4- TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	30.06.2015	31.12.2014
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	605 136 618	1 067 640 042
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	16 504 576	22 570 620
Variation des impôts différés	46 620 805	- 24 895 595
Plus-values de cession, nettes d'impôt	1 461 275	-
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	33 279 759	- 147 248 364
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	700 080 664	918 066 702
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 956 849 213	369 408 635
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 656 929 877	548 658 067
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	4 988 056	168 037 797
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	2 405 000	-
Dividendes reçus d'entreprises associées	7 499 994	29 999 976
Incidence des variations de périmètre	(7 000 000)	24 250 000
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 083 061.87	- 113 787 821.26
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	645 114 236	575 701 369
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	425 333	364 063
Augmentations de capital	-	150 000 000
Augmentations des cautions	-	2 628 000
Récupération des cautions	1 314 231	5 120 256
Emissions d'emprunts	202 991 409	5 714 353 445
Remboursements d'emprunts	880 836 618	5 398 623 186
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 322 070 547	- 107 842 917
Variation de trésorerie	332 776 268	327 027 329
Trésorerie d'ouverture	- 3 249 420 253	- 3 576 447 583
Trésorerie de clôture	- 2 916 643 985	- 3 249 420 253

COMMUNICATION FINANCIERE

Comptes au 30 juin 2015



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 Financière (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.

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 30 Juin 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 ».

Goodwill

A 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.

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.

Le 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 Calculé %	Catégorie B	Taux Calculé %	Catégorie C	Taux Calculé %	Catégorie D	Taux Calculé %
Terrassement	5	Menuiserie Extérieure	2	Étanchéité	2	Plomberie et Sanitaire et détection incendie	2
Gros œuvres	31	Menuiserie Intérieure	1	Électricité	7	Ascenseurs	2
Composants		Revêtement sol et mur intérieur	14	Précablage	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.

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.
- 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.

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.

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 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 charge 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) ;

COMMUNICATION FINANCIERE

Comptes au 30 juin 2015



* Les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixes; 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)**

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
PROMIE	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 ZELLIDIA	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 PEPINIERS DE L'ATLAS	Services	100%	IG
ATLAS & MEDITERRANEAN PROP	Service	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
ADDOHA SUD	Immobilier	100%	IG

IG : Intégration globale

MEE : mise en équivalence

Note 3: Détail des comptes de situation financière

1- Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	Juin 2015	2 014
Terrains	9 441	7 075
Constructions	166 997	213 112
Installations techniques, matériel et outillage	14 337	17 118
Matériel de transport	10 525	2 645
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	22 556	23 772
Autres immobilisations corporelles	9 273	8 799
Immobilisations corporelles en cours	14 740	14 717
Total Immobilisations corporelles	247 870	287 239

Les investissements en immobilisations corporelles à fin Juin 2015 se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2015
Douja Promotion	1 669
CITA	442
LES PEPINIERS DE L'ATLAS	311
PRESTIGIA GOLF COMPANY	780
Total	3 202

Le solde des immobilisations corporelles à fin Juin 2015 est de 247 870 KDH.

2- Immeubles de placement

Le Groupe Addoha a reclassé la partie louée et à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement. La valeur comptabilisée au 30 Juin 2015 correspond à la juste valeur à cette date de cet immeuble de placement.

3- Stocks

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	Juin 2015	2 014
Réserve foncière	2 828 924	3 249 839
Matière et fournitures consommables	1 783	1 219
Produits en cours	10 993 252	9 252 127
Produits finis	4 246 536	5 855 697
Total Stocks	18 070 496	18 358 882

4 - Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	juin-15	2014
Autres créances courantes	3 661 133	3 782 361
- Dont Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	808 703	877 824
- Dont personnel	257	534
- Dont états débiteurs	2 724 391	2 756 998
- Dont diverses créances	127 783	147 005

5- Dettes financières non courantes

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

En milliers de dirhams	Juin 2015	2 014
ADDOHA ESSALAM	114 621	169 739
AL MAKANE AL JAMIL	123 677	90 894
AWAL SAKANE	40 000	40 000
BELADI HADI FATAH	0	-338
CITA	71 452	281 414
DOUJA PROMOTION	3 712 112	3 976 962
FONCIERE ISKANE	143 643	154 622
IMMOLOG	931 702	1 013 749
KAMAM	126 000	126 000
MABANI DETROIT	0	90 800
PRESTIGIA GOLF COMPANY	900	750
TANGER SAKANE	17 995	64 515
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	82 024	57 446
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	24 825	243
Total dettes financières non courantes	5 388 951	6 066 796

La variation de ce poste par rapport à l'année 2014 s'explique par :

En milliers de dirhams	2014
Dettes financières non courantes à fin 2014	6 066 796
Emissions d'emprunts	202 991
Remboursements d'emprunts	880 837
Dettes financières non courantes à fin Juin 2015	5 388 951

6 - Autres passifs courants

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

En milliers de dirhams	juin-15	2014
Autres passifs courants	6 356 401	5 265 733
- Dont Clients créditeurs, avances et acomptes	2 954 497	3 276 830
- Dont personnel	38 579	27 661
- Dont états créditeur	1 417 243	1 647 434
- Dont diverses dettes	1 946 083	313 810

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

1- Chiffre d'Affaires

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

En milliers de dirhams	Juin 2015	Juin 2014
ADDOHA ESSALAM	24 745	47 209
AL MAKANE AL JAMIL	0	603 962
AWAL SAKANE	13 404	39 646
BELADI HADI FATAH	2 127	1 946
CITA	343 524	637 015
DAR JAWDA	380	13 688
DOUJA PROMOTION	1 949 838	1 032 388
FONCIERE ISKANE	312 418	236 014
IMMOLOG	719 059	785 964
KAMAM	0	0
MABANI DETROIT	19 684	6 970
PRESTIGIA GOLF COMPANY	4 580	199
TANGER SAKANE	52 806	23 237
TRADE MANAGEMENT	79 309	52 429
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	817	-540
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	0	8
Total Chiffre d'affaires	3 522 490	3 480 137
(-) Elimination des intragroupes	147 072	119 841
Total Chiffre d'affaires	3 375 618	3 360 297

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

En milliers de dirhams	Juin 2015	Juin 2014
BU Economique et moyen standing	2 411 915	2 478 139
BU Haut Standing	963 703	882 158
Total	3 375 618	3 360 297

2 - Résultat par action

Le Groupe Addoha a reclassé la partie louée et à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement. La valeur comptabilisée au 30 Juin 2015 correspond à la juste valeur à cette date de cet immeuble de placement.

En Dirham	Juin 2015	Juin 2014
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	1,6	1,6
Résultat dilué par action (En MAD)	1,6	1,6

3 - Dividendes

En milliers de dirhams	Juin 2015	Juin 2014
Nombre d'actions	322 557 118	322 557 118
Dividendes par action	2,0	1,8
Total Dividendes	645 114	580 603