

Résultats au 30 juin 2017



Comptes Consolidés

1. Etat de la situation financière consolidé

ACTIF MAD	30.06.2017	30.06.2016 Proforma	30.06.2016 Publié
Goodwill	542 053	542 053	0
Immobilisations incorporelles	2 937 940	3 466 620	3 400 498
Immobilisations corporelles	748 314 228	709 315 013	705 277 531
Immeubles de placement	499 709 251	173 513 661	173 513 661
Titres mis en équivalence	173 620 077	180 128 809	479 851 611
Autres actifs financiers	25 997 410	25 993 974	6 205 578
- Dont prêts et créances	25 709 757	25 706 321	5 917 925
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0	0
- Dont titres disponibles à la vente	287 653	287 653	287 653
Actifs d'impôts différés	292 768 923	310 413 722	246 817 849
Autres actifs non courants	5 409	88	88
Total Actifs non courants	1 743 895 290	1 403 373 941	1 615 066 816
Stocks et encours net	16 292 417 110	16 702 653 224	15 277 213 396
Créances clients net	7 662 311 426	7 445 285 239	7 156 256 064
Autres créances courantes nettes	3 764 179 769	3 602 122 921	2 575 414 551
Autres actifs financiers	0	0	0
-Dont actifs financiers AFS	0	0	0
-Dont prêts et créances nets	0	0	0
-Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	0	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	643 906 813	896 208 124	836 865 777
Total Actifs courants	28 362 815 118	28 646 269 508	25 845 749 789
TOTAL ACTIF	30 106 710 408	30 049 643 450	27 460 816 604

2. Compte de résultat consolidé

MAD	30.06.2017	30.06.2016 Proforma	30.06.2016 Publié
Chiffre d'affaires	3 023 908 072	3 546 196 315	3 423 562 530
Autres produits de l'activité	-468 435 669	-675 701 832	-582 657 737
Produits des activités ordinaires	2 555 472 403	2 870 494 483	2 840 904 793
Achats consommés	-1 664 212 266	-1 735 730 320	-1 714 360 373
Frais de personnel	-123 462 201	-133 714 178	-129 731 872
Impôts et taxes	-7 406 391	-7 101 166	-4 838 282
Amortissements et provisions d'exploitation	66 533 644	-6 109 031	-1 999 889
Autres produits et charges d'exploitation	-116 055 158	-115 430 546	-125 341 925
Charges d'exploitation courantes	-1 844 602 373	-1 998 085 242	-1 976 272 341
Résultat d'exploitation courant	710 870 030	872 409 241	864 632 452
Cessions d'actifs	0	0	0
Charges de restructuration	0	0	0
Cessions de filiales et participations	0	0	0
Résultats sur instruments financiers	0	0	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	178 636 494	60 765 859	49 758 629
Autres produits et charges d'exploitation	178 636 494	60 765 859	49 758 629
Résultat des activités opérationnelles	889 506 524	933 175 100	914 391 081
Coût de l'endettement financier net	-204 007 793	-242 038 834	-243 669 817
Autres produits financiers	202 232 227	223 284 717	222 821 252
Autres charges financières	-13 645 214	-5 115 534	-5 337 589
Résultat financier	-15 420 780	-23 869 651	-26 186 155
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	874 085 744	909 305 449	888 204 926
Impôts sur les bénéfices	-151 770 254	-213 825 420	-206 327 367
Impôts différés	-67 654 069	2 321 265	4 106 390
Résultat net des entreprises intégrées	654 661 422	697 801 294	685 983 949
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-6 508 732	-4 261 032	3 831 746
Résultat net des activités poursuivies	648 152 690	693 540 262	689 815 696
Résultat net des activités abandonnées	0	0	0
Résultat de l'ensemble consolidé	648 152 690	693 540 262	689 815 696
Intérêts minoritaires	-87 262 901	-125 127 649	-121 403 083
Résultat net - Part du groupe	560 889 790	568 412 613	568 412 613
Résultat de base par action (En MAD)	1,75	1,78	1,78
Résultat dilué par action (En MAD)	1,75	1,78	1,78

MAD	30.06.2017	30.06.2016 Proforma	30.06.2016 Publié
Résultat de l'ensemble consolidé	648 152 690	693 540 262	689 815 696
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	648 152 690	693 540 262	689 815 696
Dont part du groupe	560 889 790	568 412 613	568 412 613
Dont part des intérêts minoritaires	87 262 901	125 127 649	121 403 083

3. Etat des variations de capitaux propres

En KMAD	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux Propres consolidé	Capitaux propres part du Groupe
Au 1^{er} janvier 2016 Proforma	3 225 571 180	7 227 782 474	0	852 596 488	998 796 320	229 582 400	12 534 328 862	11 305 950 142
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							0	0
Dividendes distribués	-	-719 626 712	-	-852 596 488	-72 499 669	-229 582 400	-792 126 381	-719 626 712
Affectation résultat 2015	-	852 596 488	-	1 009 164 298	229 582 400	91 996 256	0	0
Résultat de l'exercice	-	-57 962 527	-	-61 943 518	-119 906 045	-119 906 045	-57 962 527	-57 962 527
Au 31 Décembre 2016 Proforma	3 225 571 180	7 302 789 723	0	1 009 164 298	1 093 935 533	91 996 256	12 723 456 991	11 537 525 201
Au 1^{er} janvier 2017 Proforma	3 225 571 180	7 302 789 723	0	1 009 164 298	1 093 935 533	91 996 256	12 723 456 991	11 537 525 201
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							0	0
Dividendes distribués	-	-774 137 083	-	-1 009 164 298	-45 000 000	-91 996 256	-819 137 083	-774 137 083
Affectation résultat 2016	-	1 009 164 298	-	560 889 790	91 996 256	87 262 901	0	0
Résultat de l'exercice	-	-8 302 780	-	-1 172 402	-9 475 182	-9 475 182	-8 302 780	-8 302 780
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 Juin 2017	3 225 571 180	7 529 514 158	0	560 889 790	1 139 759 387	87 262 901	12 542 997 415	11 315 975 128

PASSIF MAD	30.06.2017	30.06.2016 Proforma	30.06.2016 Publié
Capital	3 225 571 180	3 225 571 180	3 225 571 180
Primes d'émission et de fusion	3 034 811 680	3 034 811 680	3 034 811 680
Réserves consolidées	4 493 045 143	4 266 082 053	4 266 082 053
Résultats consolidés	560 889 790	1 009 164 298	1 009 164 298
Ecart de conversion	1 657 334	1 895 990	1 895 990
Capitaux propres part du groupe	11 315 975 128	11 537 525 201	11 537 525 201
Réserves minoritaires	1 139 759 387	1 093 935 533	625 042 699
Résultat minoritaire	87 262 901	91 996 256	112 560 171
Capitaux propres part des minoritaires	1 227 022 287	1 185 931 789	737 602 871
Capitaux propres d'ensemble	12 542 997 415	12 723 456 991	12 275 128 072
Dettes financières non courantes :	4 653 776 022	4 868 566 245	4 828 679 915
-Dont dettes envers les établissements de crédit	2 849 754 108	2 709 388 763	2 669 502 433
-Dont dettes représentées par un titre	1 804 021 914	2 159 177 482	2 159 177 482
Provisions courantes	152 212	93 402	93 402
Avantages au personnel	0	0	0
Autres passifs non courants	233 240	233 240	11 990
Impôt différé passif	233 361 640	182 711 472	181 177 338
Total des passifs non courants	4 887 523 115	5 051 604 359	5 009 962 646
Provisions courantes	310 960 070	377 446 240	172 550 055
Dettes financières courantes :	1 949 357 821	2 185 696 902	2 181 881 672
-Dont dettes envers les établissements de crédit	1 598 857 821	1 965 196 902	1 961 381 672
-Dont dettes représentées par un titre	350 500 000	220 500 000	220 500 000
Dettes fournisseurs	3 860 287 476	3 771 266 815	3 220 861 689
Autres passifs courants	6 555 584 511	5 940 172 143	4 600 432 471
Total dettes courantes	12 676 189 878	12 274 582 100	10 175 725 886
TOTAL PASSIF	30 106 710 408	30 049 643 450	27 460 816 604

4. Tableau des Flux de Trésorerie consolidé

	30.06.2017	31.12.2016 Proforma
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	654 661 422	1 058 031 015
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	6 419 100	-57 490 125
Variation des impôts différés	67 654 069	9 037 700
Plus-values de cession, nettes d'impôt	-	-
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	-13 198 682	-36 282 591
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	715 535 908	973 295 999
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-669 099 938	-1 726 817 792
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 384 635 846	2 700 113 790
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	148 086 156	578 446 164
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	-	312 562 202
Dividendes reçus d'entreprises associées	-	9 000 000
Incidence des variations de périmètre	-	-
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-218 581 180	-73 793 699
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-366 667 336	-330 677 662
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	774 137 083	719 626 712
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	45 000 000	72 499 669
Augmentations de capital	-	-
Augmentations des cautions	-	-
Récupération des cautions	-3 435	-4 197 035
Emissions d'emprunts	575 605 570	1 183 275 534
Remboursements d'emprunts	790 395 793	1 536 761 467
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 033 930 741	-1 149 809 349
Variation de trésorerie	-15 962 231	1 219 626 779
Trésorerie d'ouverture	-1 289 488 778	-2 509 115 557
Trésorerie de clôture	-1 305 451 008	-1 289 488 778

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 1^{er} 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 consolidées 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 antérieurs 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 calculé %	Catégorie B	Taux calculé %	Catégorie C	Taux calculé %	Catégorie D	Taux calculé %
Composants	Terrassement	5	Menuiserie Extérieure	2	Etanchéité	2	Plomberie et sanitaire et détection incendie	2
	Gros œuvres	31	Menuiserie Intérieure	1	Electricité	7	Ascenseurs	2
			Revêtement sol et mur intérieur	14	Pré-câblage	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.

Pour la valorisation, l'option retenue par le Groupe est la juste valeur déterminée par la valeur actualisée des cash flow futurs. Le taux d'actualisation utilisé est de 6.5% et le taux de croissance à l'infini des loyers est de 2%.

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.

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 :

- 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 : désignant 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 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 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.

Résultats au 30 juin 2017

Comptes Consolidés



- 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%	IG
ALQUDRA ADDOHA	Immobilier	50%	MEE
MABANI ZELLIDJA	Immobilier	50%	IG
BELADI HADJ 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	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
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA TCHAD	Immobilier	100%	IG
ADDOHA SUD	Immobilier	100%	IG
ADDOHA AFRIQUE	Prise de participation	100%	IG

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

En application de la norme IFRS 10 le Groupe a décidé de consolider les deux filiales MABANI ZELLIDJA et GENERAL FIRM OF MOROCCO en intégration globale au lieu de la mise en équivalence, puisque le mode de gestion et le processus de prise des décisions opérationnelles et financières de ces deux sociétés confirment qu'elles sont contrôlées par le Groupe.

Les comptes publiés sont ceux de l'arrêté intermédiaire au 30 Juin 2017 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2016 proforma pour l'état de la situation financière et les comptes semestriels au 30 Juin 2016 pour l'état du résultat global.

NOTE 3 : Détail des comptes de situation financière

1. Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	30.06.2017	31.12.2016 proforma
Terrains	434 473	400 665
Constructions	230 778	220 995
Installations techniques, matériel et outillage	15 945	14 736
Matériel de transport	1 834	3 751
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	16 532	17 384
Autres immobilisations corporelles	16 685	14 304
Immobilisations corporelles en cours	32 067	37 481
Total Immobilisations corporelles	748 314	709 315

Les investissements en immobilisations corporelles à fin Juin 2017 se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	30.06.2017
DOUJA PROMOTION	140 520
CITA	7 566
Total	148 086

Le solde des immobilisations corporelles à fin Juin 2017 est de 748 314 KDH.

2. Immeubles de placement

Les immeubles de placement du Groupe sont composés de :

En milliers de dirhams	31.12.2016 proforma	Mouvements		30.06.2017
		Augmentation	Diminution	
Club houses	173 514	0	0	173 514
Galerie commerciale K2A	0	326 196 (*)	0	326 196
Total Immeubles de placement	173 514	326 196	0	499 709

(*) La valeur nette comptable de cette galerie est de 112.3 MDH

3. Stocks

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	30.06.2017	31.12.2016 proforma
Réserve foncière	1 852 133	2 227 066
Matière et fournitures consommables	3 209	3 013
Produits en cours	10 044 940	9 919 605
Produits finis	4 392 135	4 552 969
Total Stocks	16 292 417	16 702 653

4. Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	30.06.2017	31.12.2016 proforma
Autres créances courantes nettes	3 764 180	3 602 123
- Dont Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	727 829	599 446
- Dont personnel	88	399
- Dont états débiteurs	2 501 159	2 471 443
- Dont diverses créances	535 104	530 834

5. Dettes financières non courantes

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

En milliers de dirhams	30.06.2017	31.12.2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	29	1
DOUJA PROMOTION	3 652 422	3 542 959
FONCIERE ISKANE	52 707	63 108
IMMOLOG	346 271	700 000
KAMAM	377 736	341 809
PRESTIGIA GOLF COMPANY	542	480
GENERAL FIRM OF MOROCCO	39 886	39 886
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	87 721	83 133
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	96 463	97 190
Total dettes financières non courantes	4 653 776	4 868 566

La variation de ce poste par rapport à l'année 2016 s'explique par :

En milliers de dirhams	30.06.2017	31.12.2016 proforma
Dettes financières non courantes à fin 2016 proforma		4 868 566
Emissions d'emprunts		575 606
Remboursements d'emprunts		790 396
Dettes financières non courantes à fin Juin 2017		4 653 776

6. Autres passifs courants

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

En milliers de dirhams	30.06.2017	31.12.2016 proforma
Autres passifs courants	6 555 585	5 940 172
- Dont Clients créditeurs, avances et acomptes	2 207 489	2 397 917
- Dont personnel	51 226	50 294
- Dont états créditeur	1 780 461	1 786 585
- Dont diverses dettes	2 516 409	1 705 375

NOTE 4 : DÉTAIL DES COMPTES DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

1. Chiffre d'affaires

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

En milliers de dirhams	30.06.2017	30.06.2016 proforma
BU Economique et moyen standing	2 038 491	2 474 718
BU Haut Standing	985 992	1 071 478
Total	3 023 908	3 546 196

2. Résultat par action

En Dirham	30.06.2017	30.06.2016 proforma
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	1.75	1.78
Résultat dilué par action (En MAD)	1.75	1.78

3. Dividendes

En milliers de dirhams	30.06.2017	30.06.2016 proforma
Nombre d'actions	322 557 118	322 557 118
Dividendes	2.40	2.25
Total Dividendes	774 137	725 754

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2017

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 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 12 542 997, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 648 153.

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 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que certains procès-verbaux des organes de gouvernance de la société General Firm of Morocco « GFM » et de ses filiales ne nous ont pas été communiqués. Il s'agit des procès-verbaux des organes approuvant les comptes relatifs à l'exercice 2015, ceux arrêtant et approuvant les comptes relatifs à l'exercice 2016 et ceux arrêtant les comptes relatifs à l'exercice clos au 30 juin 2017. Nous rappelons que les titres du Groupe GFM et ses filiales, détenus par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et MARTINSA FADESA à parts égales de 50%, sont consolidés par la méthode d'intégration globale et contribuent à hauteur de MMAD 58,7 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 30 juin 2017 (contre MMAD (64,2) au 31 décembre 2016).

A. Saaïdi & Associés
A. SAAIDI & ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes
Casablanca
Bahaï SAAIDI
Associée

Casablanca, le 28 septembre 2017.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78
Ahmed Benabdalkhalek
Associé