



1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

EN DIRHAMS	30.06.2019	30.06.2018 publié	30.06.2018 proforma
Chiffre d'affaires	2 016 830 904	2 562 465 189	2 562 465 189
Autres produits de l'activité	-751 367 988	-620 856 667	-620 856 667
Produits des activités ordinaires	1 265 462 916	1 941 608 522	1 941 608 522
Achats consommés	-841 768 376	-1 254 209 959	-1 254 209 959
Frais de personnel	-100 205 522	-118 771 913	-118 771 913
Impôts et taxes	-13 396 801	-14 975 538	-14 975 538
Amortissements et provisions d'exploitation	179 720 087	15 635 819	63 637 941
Autres produits et charges d'exploitation	-62 322 190	-103 673 060	-103 673 060
Charges d'exploitation courantes	-837 972 801	-1 475 994 651	-1 427 992 529
Résultat d'exploitation courant	427 490 115	465 613 871	513 615 993
Cessions d'actifs			
Charges de restructuration			
Cessions de filiales et participations			
Résultats sur instruments financiers			
Autres produits et charges d'exploitation non courants	26 176 478	28 262 966	28 262 966
Autres produits et charges d'exploitation	26 176 478	28 262 966	28 262 966
Résultat des activités opérationnelles	453 666 592	493 876 838	541 878 960
Coût de l'endettement financier net	-189 313 340	-219 215 101	-219 215 101
Autres produits financiers	174 584 934	216 142 900	216 142 900
Autres charges financières	147 558 448	58 512 718	122 367 242
Résultat financier	132 830 042	55 440 607	119 295 130
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	586 496 634	549 317 445	661 174 090
Impôts sur les bénéfices	-50 106 297	-87 438 019	-87 438 019
Impôts différés	-108 347 650	-41 919 049	-76 594 609
Résultat net des entreprises intégrées	428 042 687	419 960 376	497 141 462
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-5 904 860	-4 651 454	-4 651 454
Résultat net des activités poursuivies	422 137 826	415 308 922	492 490 008
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat de l'ensemble consolidé	422 137 826	415 308 922	492 490 008
Intérêts minoritaires	81 672 921	41 403 620	37 954 258
Résultat net part du Groupe	340 464 905	373 905 302	454 535 749
Résultat de base par action	1,06	1,17	1,42
Résultat dilué par action	1,06	1,17	1,42

3. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

EN DIRHAMS	Capital	Réserves	Écart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux propres consolidé	Capitaux propres part du Groupe
Au 1^{er} janvier 2018	3 225 571 180	6 173 187 280	0	763 909 244	932 965 444	102 351 566	11 197 984 714	10 162 667 704
Dividendes distribués		-387 068 542			-44 499 912		-431 568 454	-387 068 542
Affectation résultat 2017		763 909 244		-763 909 244	102 351 566	-102 351 566	0	0
Résultat de l'exercice				376 582 992		32 872 826	409 455 819	376 582 992
Variation périmètre		-44 804 939			44 804 939		0	-44 804 939
Autres variations		-26 257 856			-2 759 612		-29 017 468	-26 257 856
Au 31 décembre 2018	3 225 571 180	6 478 965 187	0	376 582 992	1 032 862 425	32 872 826	11 146 854 611	10 081 119 359
Au 1^{er} janvier 2019	3 225 571 180	6 478 965 187	0	376 582 992	1 032 862 425	32 872 826	11 146 854 611	10 081 119 359
Variation nette de juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							0	0
Dividendes distribués					0		0	0
Affectation résultat 2018		376 582 992		-376 582 992	32 872 826	-32 872 826	0	0
Résultat de l'exercice				340 464 905		81 672 921	422 137 826	340 464 905
Variation périmètre		-7 835 163			7 813 360		-21 804	-7 835 163
Autres variations		-77 109 580			170 436		-76 939 144	-77 109 580
Au 30 juin 2019	3 225 571 180	6 770 603 436	0	340 464 905	1 073 719 047	81 672 921	11 492 031 489	10 336 639 521

4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

EN DIRHAMS	30.06.2019	31.12.2018
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	428 042 687	420 820 532
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
• Amortissements et provisions	13 910 800	27 297 475
• Variation des impôts différés	108 347 650	94 024 709
• Plus-values de cession, nettes d'impôt		
• Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	151 510	-18 047 324
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	550 452 648	524 095 392
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	314 739 803	-345 328 011
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	235 712 845	869 423 404
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	37 345 994	555 332
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	0	12 850 925
Dividendes reçus d'entreprises associées		
Incidence des variations de périmètre		2 000 000
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	20 066 690	-541 452
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-17 279 304	13 754 142
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	387 068 542
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	44 500 000
Augmentations de capital		
Augmentations des cautions	1 095 839	
Récupération des cautions		4 700 750
Émissions d'emprunts	586 834 831	2 232 891 352
Remboursements d'emprunts	673 564 829	2 158 360 409
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-87 825 837	-352 336 848
Variation de trésorerie	130 607 704	530 840 697
Trésorerie d'ouverture	-1 243 167 376	-1 774 008 073
Trésorerie de clôture	-1 112 559 672	-1 243 167 376
Contrôle	130 607 704	530 840 697

2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

ACTIF EN DIRHAMS	30.06.2019	31.12.2018
Goodwill	542 053	542 053
Immobilisations incorporelles	1 362 643	1 729 562
Immobilisations corporelles	692 795 890	689 044 553
Immeubles de placement	485 156 943	479 821 044
Titres mis en équivalence	147 209 166	153 114 026
Autres actifs financiers	21 912 506	20 816 667
- Dont prêts et créances	21 624 853	20 529 014
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance		
- Dont titres disponibles à la vente	287 653	287 653
Actifs d'impôts différés	963 920 126	1 098 368 095
Autres actifs non courants	146 702	166 451
Total actifs non courants	2 313 046 030	2 443 602 451
Stocks et encours	15 126 406 819	15 680 686 733
Créances clients	3 969 206 607	3 957 172 557
Autres créances courantes nettes	4 351 752 680	4 530 455 878
Autres actifs financiers		
-Dont actifs financiers AFS		
-Dont prêts et créances nets		
-Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	569 441 389	636 536 491
Total actifs courants	24 016 807 495	24 804 851 659
TOTAL ACTIF	26 329 853 524	27 248 454 111

PASSIF EN DIRHAMS	30.06.2019	31.12.2018
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	3 736 029 022	3 441 324 045
Résultats consolidés	340 464 905	376 582 992
Écart de conversion	-237 266	2 829 462
Capitaux propres part du Groupe	10 336 639 521	10 081 119 359
Réserves minoritaires	1 073 719 047	1 032 862 425
Résultat minoritaire	81 672 921	32 872 826
Capitaux propres part des minoritaires	1 155 391 968	1 065 735 251
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	11 492 031 489	11 146 854 611
Dettes financières non courantes	4 380 403 455	4 467 133 453
-Dont dettes envers les établissements de crédit	3 209 921 117	3 231 181 748
-Dont dettes représentées par un titre	1 170 482 338	1 235 951 705
Provisions non courantes	60 314 532	600 517
Avantages au personnel	221 250	0
Autres passifs non courants	54 090 105	26 511 355
Impôt différé passif	323 165 453	354 335 263
Total des passifs non courants	4 818 194 795	4 848 580 589
Provisions courantes	195 438 803	193 320 676
Dettes financières courantes	1 682 001 061	1 879 703 867
-Dont dettes envers les établissements de crédit	1 259 001 061	1 456 703 867
-Dont dettes représentées par un titre	423 000 000	423 000 000
Dettes fournisseurs	3 155 474 702	3 494 130 803
Autres passifs courants	4 986 712 674	5 685 863 564
Total dettes courantes	10 019 627 240	11 253 018 911
TOTAL PASSIF	26 329 853 524	27 248 454 111

5. NOTES ANNEXES

Note 1 : Première application des normes IFRS 16 et IFRIC 23

IFRIC 23 :

Le 7 juin 2017, l'IFRS IC (Interpretations Committee) a publié l'interprétation IFRIC 23 relative au traitement des positions fiscales incertaines en matière d'impôt sur le résultat. Cette interprétation est applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019 et prévoit deux options de transition :

- Application totalement rétrospective, selon IAS 8 (c'est-à-dire notamment en retraitant les états financiers comparatifs présentés) ;
- Application partiellement rétrospective, en comptabilisant l'impact cumulé à l'ouverture de l'exercice de première application dans les capitaux propres d'ouverture de cet exercice. Le Groupe ADDOHA, dans le cadre de l'implémentation de l'IFRIC 23, a opté pour la méthode partiellement rétrospective.

IFRS 16 :

En janvier 2016, l'IASB a annoncé la mise en place de la norme IFRS 16, portant sur les contrats de location. Cette dernière remplace la norme IAS 17 et toutes les interprétations liées.

Avec son entrée en application, à compter du 1er janvier 2019, la distinction entre « location simple » et « location financement » est supprimée. Désormais, l'ensemble des contrats de location ont le même traitement comptable. Le bien loué est enregistré à l'actif du bilan au titre d'un « Droit d'Utilisation » et l'engagement financier associé au passif, au titre d'une « Dette Locative ».

Dans le compte de résultat, le droit d'utilisation est amorti linéairement et la dette financière subit un amortissement dégressif sur la durée du contrat de location.

L'impact de l'application de la nouvelle norme IFRS 16 a été comptabilisé de manière rétrospective en réserves consolidées.



Note 2 : 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 des 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 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 ».

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.

Les catégories suivantes ont été retenues pour la mise en œuvre de l'approche par composants :

	Catégorie A		Catégorie B		Catégorie C		Catégorie D	
	Taux calculé %		Taux calculé %		Taux calculé %		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 corporelles 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 (IFRS 16).

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-flows 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 IFRS 16 « Contrats de location », tous les contrats de location, qu'ils soient simples ou de financement, sont comptabilisés de la façon suivante :

- Les biens loués sont enregistrés à l'actif du bilan au titre de « Droit d'Utilisation » ;
- L'engagement financier associé au passif, au titre d'une « Dette Locative » qui subit un amortissement dégressif sur la durée du contrat de location ;

- 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 ;

L'obligation pour le preneur de comptabiliser un droit d'utilisation et une dette locative au titre d'une location peut ne pas être appliquée si l'un des deux seuils d'exemption prévus par la norme est respecté :

- Durée du contrat inférieure ou égale à 12 mois, à condition que ledit contrat ne prévoit une option d'achat du bien loué à la fin de la période de location ;
- Valeur initiale du bien loué à l'état neuf inférieure ou égale à un seuil fixé librement par le preneur. Le seuil proposé par l'IASB est de 5 000 USD.

Pour la mise en œuvre de la norme, Douja Promotion Groupe Addoha a retenu les deux seuils d'exemption prévus par l'IASB.

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 : valorisés 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 : désignent 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 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

Classement et évaluation

Pour un actif financier dans le champ d'IFRS 9, il y a 3 types de modèles économiques :

- L'objectif du modèle économique est uniquement de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels : l'actif financier est évalué au coût amorti.
- L'objectif du modèle économique est à la fois de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers : l'actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ce modèle économique a été ajouté par l'IASB en juillet 2014 dans la version finale de la norme IFRS 9.
- Les actifs financiers qui ne sont détenus dans le cadre d'aucun des deux modèles économiques ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le résultat.

Pour les passifs financiers, les dispositions contenues dans IAS 39 demeurent pour l'essentiel inchangées dans IFRS 9 : la plupart des passifs financiers continueront donc à être évalués au coût amorti.

IFRS 9 inclut la même option que dans IAS 39, permettant aux entités d'évaluer leurs passifs financiers à la juste valeur par le résultat si des critères spécifiques sont remplis.

Dépréciation des actifs financiers

IFRS 9 instaure un nouveau modèle de dépréciation, qui nécessitera une reconnaissance plus rapide des pertes de crédit prévues. Plus précisément, la nouvelle norme exige que les entités comptabilisent les pertes de crédits prévues dès le moment où les instruments financiers sont comptabilisés et que les pertes attendues soient comptabilisées pour toute la durée de vie du prêt sur une base plus régulière. L'IASB a déjà annoncé son intention de créer un groupe spécifique pour aider les parties prenantes dans leur transition vers les nouvelles dispositions de dépréciation.

Le Groupe Addoha a identifié les principaux retraitements suivants :

- Dépréciation des créances selon la norme IFRS9
- Actions propres : 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 3 : 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	100%	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	100%	IG
LES PEPINIERES 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

Note 4 : Détail des comptes de situation financière

1. Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	30.06.2019	31.12.2018
Terrains	434 011	438 555
Constructions	205 805	203 376
Installations techniques, matériel et outillage	13 040	15 056
Matériel de transport	1 272	1 848
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	10 432	11 303
Autres immobilisations corporelles	15 566	3 796
Immobilisations corporelles en cours	12 669	15 111
Total Immobilisations corporelles	692 796	689 045

Les investissements en immobilisations corporelles à fin juin 2019 se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	30.06.2019
DOUJA PROMOTION	37 336
PRESTIGIA GOLF COMPANY	10
Total	37 346

2. Immeubles de placement

Les immeubles de placement du Groupe sont composés de :

En milliers de dirhams	31.12.2018	Mouvements		30.06.2019
		Augmentations	Diminutions	
Club houses	90 043	1 238		91 281
Galerie commerciale K2A	324 892	10 393		335 285
ESSEC	64 886		6 295	58 591
Total Immeubles de placement	479 821	11 630	6 295	485 157

3. Stocks

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	30.06.2019	31.12.2018
Réserve foncière	2 362 878	2 415 597
Matière et fournitures consommables	2 013	9 848
Produits en cours	9 397 117	9 271 733
Produits finis	3 364 399	3 983 508
Total Stocks	15 126 407	15 680 687

4. Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	30.06.2019	31.12.2018
Autres créances courantes nettes	4 351 753	4 530 456
▪ Dont fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	778 236	892 448
▪ Dont personnel	148	77
▪ Dont états débiteurs	1 871 252	2 527 266
▪ Dont diverses créances	1 702 117	1 110 655

5. Dettes financières non courantes

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

En milliers de dirhams	30.06.2019	31.12.2018
ADDOHA ESSALAM	60 285	
DOUJA PROMOTION	3 019 808	3 148 035
CITA	55 102	79 880
FONCIERE ISKANE	214 060	242 596
IMMOLOG	207 450	275 930
KAMAM	479 544	480 000
PRESTIGIA GOLF COMPANY	412	412
GENERAL FIRM OF MOROCCO	29 047	35 247
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	189 536	94 114
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	125 161	110 919
Total dettes financières non courantes	4 380 403	4 467 133

La variation de ce poste par rapport à l'année 2018 s'explique par :

En milliers de dirhams	31.12.2018	30.06.2019
Dettes financières non courantes au 31.12.2018	4 467 133	
Émissions d'emprunts	586 835	
Remboursements d'emprunts	673 565	
Dettes financières non courantes au 30.06.2019	4 380 403	

6. Autres passifs courants

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

En milliers de dirhams	30.06.2019	31.12.2018
Autres passifs courants	4 986 713	5 685 864
▪ Dont clients créditeurs, avances et acomptes	1 596 521	1 984 577
▪ Dont personnel	50 805	48 516
▪ Dont états créditeur	1 445 942	1 471 251
▪ Dont diverses dettes	1 893 444	2 181 520

Note 5 : 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	30.06.2019	30.06.2018 publié	30.06.2018 proforma
BU Economique et moyen standing	1 158 976	1 845 489	1 845 489
BU Haut Standing	858 217	716 976	716 976
Total	2 016 831	2 562 465	2 562 465

2. Résultat par action

En dirhams	30.06.2019	30.06.2018 publié	30.06.2018 proforma
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	1.06	1.17	1.42
Résultat dilué par action (En MAD)	1.06	1.17	1.42

3. Dividendes :

En milliers de dirhams	30.06.2019	30.06.2018
Nombre d'actions	-	322 557 118
Dividendes par action	-	1.20
Total Dividendes	0	387 069

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2019

Deloitte

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

Aux Actionnaires de la Société
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A.
Km 7, Route de Rabat Ain Sbaâ
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2019

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 1er janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 11 492 031 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 422 138.

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 2019, 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 arrêtés et approuvant les comptes relatifs aux exercices 2016, 2017 et 2018, et ceux arrêtés les comptes relatifs à l'exercice clos au 30 juin 2019. 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 9 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 30 juin 2019.

Casablanca, le 27 septembre 2019.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Bâtiment "C" - Tour 3, La Marina
Casablanca
Tél: 05 22 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59
Sakina BENSOUDA-KORACHI
Associée

A. Saaidi & Associés
Commissaires aux Comptes
4, Place meridional Casablanca
Tél: 05 22 22 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90
Bahaa SAAIDI
Associée



BILAN ACTIF

ACTIF	Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019			Exercice précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)	6 406 488,60	4 411 398,74	1 995 089,86	2 635 738,72
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 406 488,60	4 411 398,74	1 995 089,86	2 635 738,72
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	7 551 500,51	6 832 278,76	719 221,75	1 045 389,68
Immobilisation en Recherche & Développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	172 584,93	-	172 584,93	172 584,93
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	7 378 915,58	6 832 278,76	546 636,82	872 804,75
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	829 506 325,83	99 586 642,78	729 919 683,05	773 178 710,38
Terrains	420 148 224,29	-	420 148 224,29	425 048 475,08
Constructions	342 252 444,51	63 042 117,84	279 210 326,67	317 441 508,64
Installations techniques, matériel et outillage	5 742 778,68	5 460 874,07	281 904,61	360 223,59
Matériel transport	7 527 369,13	7 478 132,49	49 236,64	71 454,54
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	25 106 226,11	20 065 407,94	5 040 818,17	5 885 563,86
Autres immobilisations corporelles	18 321 960,84	3 540 110,44	14 781 850,40	14 911 848,06
Immobilisations corporelles en cours	10 407 322,27	-	10 407 322,27	9 459 636,61
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	3 880 525 776,97	2 290 698 596,05	1 589 827 180,92	1 569 827 179,92
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	959 853,68	-	959 853,68	959 853,68
Titres de participation	3 879 565 923,29	2 290 698 596,05	1 588 867 327,24	1 568 867 326,24
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 723 990 091,91	2 401 528 916,33	2 322 461 175,58	2 346 687 018,70
STOCKS (F)	7 481 135 329,30	52 724 978,82	7 428 410 350,48	7 857 809 245,34
Marchandises	1 116 627 905,62	-	1 116 627 905,62	1 129 944 147,08
Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
Produits en cours	4 659 760 402,43	6 122 836,55	4 653 637 565,88	4 806 905 974,40
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	1 704 747 021,25	46 602 142,27	1 658 144 878,98	1 920 959 123,86
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	9 763 023 807,50	234 960,00	9 762 788 847,50	10 347 599 228,31
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	273 536 136,41	-	273 536 136,41	453 537 874,23
Clients et comptes rattachés	3 886 522 948,69	234 960,00	3 886 287 988,69	4 336 823 846,89
Personnel	232 679,54	-	232 679,54	22 679,54
État	456 186 915,95	-	456 186 915,95	545 244 157,46
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	4 804 707 333,81	-	4 804 707 333,81	4 743 328 753,44
Comptes de régularisation-Actif	341 837 793,10	-	341 837 793,10	268 641 916,75
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	546 766 922,10	508 992 791,86	37 774 130,24	40 491 629,12
ÉCARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	-	-	-	-
(Éléments circulants)	-	-	-	-
TOTAL II (F+G+H+I)	17 790 926 058,90	561 952 730,68	17 228 973 328,22	18 245 900 102,77
TRÉSORERIE-ACTIF	-	-	-	-
Chèques et valeurs à encaisser	324 790 637,04	-	324 790 637,04	250 027 198,47
Banques, T.G. et C.C.P.	10 888 311,83	-	10 888 311,83	39 652 196,87
Caisse, régies d'avances et accreditifs	40 289,99	-	40 289,99	112 733,86
TOTAL III	335 719 238,86	-	335 719 238,86	289 792 129,20
TOTAL GENERAL I+II+III	22 850 635 389,67	2 963 481 647,01	19 887 153 742,66	20 882 379 250,67

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice 1+2=3	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
Ventes de biens et services produits	1 184 648 519,21	-	1 184 648 519,21	1 376 590 107,21
Chiffres d'affaires	1 184 648 519,21	-	1 184 648 519,21	1 376 590 107,21
Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-546 988 554,86	-	-546 988 554,86	-390 841 602,69
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitations : transfert de charges	16 716 060,00	-	16 716 060,00	51 790 294,61
TOTAL I	654 376 024,35	-	654 376 024,35	1 037 538 799,13
II CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	-	-
Achats revendus (2) de marchandises	-	-	-	-
Achats consommés (2) de matière et de fournitures	397 108 968,04	877 835,53	397 986 803,57	601 373 915,45
Autres charges externes	46 707 282,44	2 000,00	46 709 282,44	58 434 324,10
Impôts et taxes	9 113 694,99	15 131,02	9 128 826,01	9 768 025,20
Charges de personnel	79 800 974,60	-	79 800 974,60	96 607 115,33
Autres charges d'exploitation	-	-	-	1 000 000,00
Dotations d'exploitation	10 683 475,64	-	10 683 475,64	12 222 832,93
Total II	543 414 395,71	894 966,55	544 309 362,26	779 406 213,01
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	110 961 628,64	-894 966,55	110 066 662,09	258 132 586,12
IV PRODUITS FINANCIERS	-	-	-	-
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	103 251 446,68	-	103 251 446,68	44 499 912,40
Gains de change	24 348,37	-	24 348,37	11 091,91
Intérêts et autres produits financiers	50 945 875,00	-	50 945 875,00	54 587 459,00
Reprises financières ; transferts de charges	101 804 000,00	-	101 804 000,00	97 165 000,00
TOTAL IV	256 025 670,05	-	256 025 670,05	196 263 463,31
V CHARGES FINANCIÈRES	-	-	-	-
Charges d'intérêts	138 092 957,36	-	138 092 957,36	160 066 291,32
Pertes de change	35 028,48	-	35 028,48	152 094,47
Autres Charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	12 716 000,00	-	12 716 000,00	39 021 000,00
TOTAL V	150 843 985,84	-	150 843 985,84	199 239 385,79
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	105 181 684,21	-	105 181 684,21	-2 975 922,48
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	216 143 312,85	-894 966,55	215 248 346,30	255 156 663,64
VIII PRODUITS NON COURANTS	-	-	-	-
Produits des cessions d'immobilisation	53 056 600,00	-	53 056 600,00	-
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	4 349 810,14	880 026,50	5 229 836,64	15 144 722,07
Reprises non courantes ; transferts de charges	8 923 020,00	-	8 923 020,00	-
TOTAL VIII	66 329 430,14	880 026,50	67 209 456,64	15 144 722,07
IX CHARGES NON COURANTES	-	-	-	-
Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	39 094 185,21	-	39 094 185,21	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	845 141,07	167 834,20	1 012 975,27	3 127 305,30
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
TOTAL IX	39 939 326,28	167 834,20	40 107 160,48	3 127 305,30
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)	26 390 103,86	712 192,30	27 102 296,16	12 017 416,77
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	242 533 416,71	-182 774,25	242 350 642,46	267 174 080,41
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	40 033 755,00	-	40 033 755,00	50 840 672,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)	202 499 661,71	-182 774,25	202 316 887,46	216 333 408,41
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)	977 611 151,04	-	977 611 151,04	1 248 946 984,51
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	775 294 263,58	-	775 294 263,58	1 032 613 576,10
XIV RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)	202 316 887,46	-	202 316 887,46	216 333 408,41

BILAN PASSIF

PASSIF	Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019		Exercice précédent
	CAPITAUX PROPRES	3 225 571 180,00	3 225 571 180,00
Capital social ou personnel	3 225 571 180,00	-	3 225 571 180,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé	-	-	-
FINANCEMENT PERMANENT	3 603 499 130,00	3 603 499 130,00	3 603 499 130,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3 603 499 130,00	-	3 603 499 130,00
Écarts de réévaluation	-	-	-
Réserve légale	322 557 118,00	-	322 557 118,00
Autres réserves	-	-	-
Report à nouveau (2)	3 646 474 297,20	-	3 559 158 431,51
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-	-
Résultat net de l'exercice (2)	202 316 887,46	-	87 315 865,69
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	11 000 418 612,66	10 798 101 725,20	10 798 101 725,20
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 981 395 567,98	3 165 319 688,67	3 165 319 688,67
Emprunts obligataires	1 000 000 000,00	-	1 000 000 000,00
Autres dettes de financement	1 981 395 567,98	-	2 165 319 688,67
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-	-
Provisions pour risques	-	-	-
Provisions pour charges	-	-	-
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	-	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	13 981 814 180,64	13 963 421 413,87	13 963 421 413,87
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	4 050 925 767,23	4 895 945 085,78	4 895 945 085,78
Fournisseurs et comptes rattachés	1 154 334 973,74	-	1 373 751 804,66
Clients créditeurs, avances et acomptes	783 421 210,89	-	1 227 701 241,65
Personnel	32 476 842,86	-	33 856 883,27
Organismes sociaux	9 538 167,05	-	6 383 255,95
État	663 570 737,38	-	637 685 899,25
Comptes d'associés	1 168 018 289,58	-	1 378 407 852,75
Autres créanciers	68 915 394,62	-	96 871 615,85
Comptes de régularisation-passif	170 650 151,11	-	141 286 532,40
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	178 178 820,00	187 101 840,00	187 101 840,00
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	-	-	-
Total II (F+G+H)	4 229 104 587,23	5 083 046 925,78	5 083 046 925,78
TRÉSORERIE-PASSIF	-	-	-
Crédits d'escompte	-	-	-
Crédits de trésorerie	647 533 448,91	-	713 788 167,45
Banques (soldes créditeurs)	1 028 701 525,88	-	1 122 122 743,57
TOTAL III	1 676 234 974,79	1 835 910 911,02	1 835 910 911,02
TOTAL GENERAL I+II+III	19 887 153 742,66	20 882 379 250,67	20 882 379 250,67

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES