

# **CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE**

## **-CAC-**

### **MISE A JOUR DU DOSSIER D'INFORMATION RELATIVE A L'EXERCICE 2006**

**PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE**

**PLAFOND DU PROGRAMME DE L'EMISSION : MAD 80 000 000**

**VALEUR NOMINALE : MAD 100 000**

**CONSEILLER ET COORDINATEUR GLOBAL**



**RESEAU PLACEUR**



#### **Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières**

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi N° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs qui l'a visé sous la référence VI/EM/032/2007 en date du 16 octobre 2007.

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## ABREVIATIONS

|                       |                                                                                  |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AIVAM</b>          | Association des Importateurs des Véhicules Automobiles Montés                    |
| <b>BMCE</b>           | Banque Marocaine du Commerce Extérieur                                           |
| <b>BNR</b>            | Bénéfice Net Réel                                                                |
| <b>BT</b>             | Billets de Trésorerie                                                            |
| <b>CAC</b>            | Centrale Automobile Chérifienne                                                  |
| <b>CAHT</b>           | Chiffre d’Affaires Hors Taxes                                                    |
| <b>CAF</b>            | Capacité d’Autofinancement                                                       |
| <b>CBU</b>            | Completely Built-Up / Véhicules importés prêts à circuler                        |
| <b>CDM</b>            | Crédit du Maroc                                                                  |
| <b>CIMR</b>           | Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite                                |
| <b>CKD</b>            | Completely Knocked Down / Véhicules importés en pièces pour assemblage sur place |
| <b>cm<sup>3</sup></b> | Centimètre cube                                                                  |
| <b>CNSS</b>           | Caisse Nationale de Sécurité Sociale                                             |
| <b>EBE</b>            | Excédent Brut d’Exploitation                                                     |
| <b>ERP</b>            | Entreprise Ressource Planning                                                    |
| <b>EURO</b>           | Monnaie Unique Européenne                                                        |
| <b>GBP</b>            | Great Britain Pound                                                              |
| <b>IR</b>             | Impôt sur le Revenu                                                              |
| <b>IS</b>             | Impôt sur les Sociétés                                                           |
| <b>KMAD</b>           | Milliers de dirhams                                                              |
| <b>m</b>              | Mètre                                                                            |
| <b>m<sup>2</sup></b>  | Mètre carré                                                                      |
| <b>MAD</b>            | Dirham Marocain                                                                  |
| <b>MMAD</b>           | Million de dirhams marocains                                                     |
| <b>NS</b>             | Non Significatif                                                                 |
| <b>PDG</b>            | Président Directeur Général                                                      |
| <b>PFI</b>            | Prélèvement Fixe à l’Importation                                                 |
| <b>PSA</b>            | Peugeot Société Anonyme                                                          |
| <b>pt</b>             | Point                                                                            |
| <b>SAV</b>            | Service Après Vente                                                              |
| <b>SDTM</b>           | Société marocaine de Distribution et Transport de marchandises et de Messagerie  |
| <b>SOGEFIC</b>        | Société de Gestion Financière et Commerciale                                     |

---

|               |                                                  |
|---------------|--------------------------------------------------|
| <b>SOMACA</b> | Société Marocaine des Constructions Automobiles  |
| <b>TCAM</b>   | Taux de Croissance Annuel Moyen                  |
| <b>TIR</b>    | Transport International Routier                  |
| <b>TPA</b>    | Taxe sur les Produits des Actions                |
| <b>TPPRF</b>  | Taxe sur les Produits de Placement à Revenu Fixe |
| <b>TTC</b>    | Toutes Taxes Comprises                           |
| <b>TVA</b>    | Taxe sur Valeur Ajoutée                          |
| <b>UE</b>     | Union Européenne                                 |
| <b>VN</b>     | Véhicules Neufs                                  |
| <b>VP</b>     | Voiture ou Véhicule Particulier                  |
| <b>VUL</b>    | Voiture ou Véhicule Utilitaire Léger             |
| <b>VW</b>     | Volkswagen                                       |

## SOMMAIRE

|                                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ABREVIATIONS.....</b>                                                              | <b>2</b>  |
| <b>SOMMAIRE.....</b>                                                                  | <b>4</b>  |
| <b>AVERTISSEMENT.....</b>                                                             | <b>6</b>  |
| <b>PREAMBULE.....</b>                                                                 | <b>7</b>  |
| <b>PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....</b>                                    | <b>8</b>  |
| I. LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL.....                                                | 9         |
| II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....                                                 | 9         |
| III. L'ORGANISME CONSEIL.....                                                         | 10        |
| IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....               | 10        |
| <b>PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION.....</b>                                   | <b>11</b> |
| I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION.....                                             | 12        |
| II. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE.....                                   | 13        |
| III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION.....                                  | 13        |
| IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS.....                            | 15        |
| V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS.....                               | 16        |
| <b>PARTIE III : PRESENTATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE<br/>CHERIFIENNE.....</b>       | <b>19</b> |
| I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX.....                                                       | 20        |
| II. RENSEIGNEMENT SUR LE CAPITAL SOCIAL DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....    | 22        |
| III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION.....                                    | 23        |
| IV. MARCHE DES TITRES.....                                                            | 25        |
| <b>PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE.....</b>                               | <b>27</b> |
| I. REGLEMENTATION DU SECTEUR.....                                                     | 28        |
| II. DONNEES RELATIVES AU SECTEUR DE L'AUTOMOBILE.....                                 | 29        |
| III. ACTIVITE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....                              | 32        |
| IV. ORGANISATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....                           | 42        |
| V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT.....                                                    | 45        |
| <b>PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE<br/>CHERIFIENNE.....</b> | <b>46</b> |
| I. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....                                  | 47        |
| II. ANALYSE DU BILAN DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....                       | 53        |
| II. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT.....                                            | 61        |
| <b>PARTIE VI : STRATEGIE &amp; PERSPECTIVES.....</b>                                  | <b>63</b> |
| I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....              | 64        |
| II. PERSPECTIVES & PREVISIONS DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....              | 65        |
| <b>PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE.....</b>                                           | <b>71</b> |
| FACTEURS DE RISQUE.....                                                               | 72        |
| <b>PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS &amp; LITIGES.....</b>                           | <b>75</b> |
| <b>ANNEXES : ÉTATS &amp; RAPPORTS FINANCIERS.....</b>                                 | <b>77</b> |
| I. PRINCIPES ET METHODES D'ÉVALUATION.....                                            | 78        |
| II. ETATS COMPTABLES.....                                                             | 80        |

---

|                                                   |     |
|---------------------------------------------------|-----|
| III. ÉTATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES ..... | 92  |
| SOUSCRIPTEUR.....                                 | 124 |
| MODALITES DE SOUSCRIPTION.....                    | 124 |

---

## **AVERTISSEMENT**

---

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en Billets de Trésorerie est soumis au risque de non remboursement. Ce programme d'émission de Billets de Trésorerie ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par la CAC.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité du programme d'émission de Billets de Trésorerie ni sur la qualité de la situation de la CAC. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des Billets de trésorerie.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription des Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information ;

Les personnes en la possession desquelles ledit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

L'organisme chargé du placement ne proposera les Billets de Trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre ; Ni le conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) ni la CAC ni BMCE Capital Conseil n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements par l'organisme chargé du placement.

---

## PREAMBULE

---

Le présent dossier d'information a été élaboré par BMCE Capital Conseil, agissant en qualité d'Organisme Conseil de la Centrale Automobile Chérifienne -CAC- dans le cadre d'un programme d'émission de Billets de Trésorerie pour un plafond de MAD 80 000 000.

Les personnes en la possession desquelles le présent dossier d'information viendrait à se trouver, sont invitées par BMCE Capital Conseil à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de souscription à ce type d'opération.

Les informations qualitatives et quantitatives contenues dans le présent document, sauf mention spécifique, proviennent essentiellement :

- Des rapports de gestion des exercices clos aux 31 décembre 2004, 2005 et 2006 ;
- Des comptes sociaux de la Centrale Automobile Chérifienne relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Des rapports des commissaires aux comptes pour les exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Des procès verbaux des Conseils d'Administration afférents aux exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Des procès verbaux des Assemblées Générales Ordinaire ayant approuvé les comptes relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Et, des différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès des organes de direction et de gestion de la Centrale Automobile Chérifienne.

En application des dispositions de l'article 15 de la loi n° 35-94 promulguée par le dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 relatif aux titres de Créances Négociables (TCN), ce dossier doit être :

- Remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- Tenu à la disposition du public au siège de la Centrale Automobile chérifienne et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions.

**BMCE Capital Conseil**

## **PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## **I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

A notre connaissance, les données du présent dossier d'information dont nous assumons la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la Centrale Automobile Chérifienne. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Victor EL BAZ**

Président Directeur Général, CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

84, Avenue Lalla Yacout - 20 000 Casablanca

Téléphone : 022 31 81 81

Fax : 022 31 97 12

## **II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### **1. Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31/12/04, 31/12/05 et 31/12/2006 :**

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse audités.

Les états de synthèse sociaux de la Centrale Automobile Chérifienne pour les exercices clos le 31 décembre 2004, 2005 et 2006 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicable au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base des sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Centrale Automobile Chérifienne aux 31 décembre 2004, 2005 et 2006 ainsi que les résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

**Abdelmejid FAIZ**

Associé

Ernst & Young

37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour

Casablanca

**Faïçal MEKOUAR**

Associé Gérant

FIDAROC

61, Rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

| <b>Cabinet</b>                                                          | <b>Ernst &amp; Young</b>                    | <b>FIDAROC</b>                           |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Adresse postale</b>                                                  | 37, bd Abdellatif Ben Kaddour<br>Casablanca | 61, Rue Allal Ben Abdellah<br>Casablanca |
| <b>Téléphone</b>                                                        | 022-95-79-00                                | 022-54-08-00                             |
| <b>Fax</b>                                                              | 022-39-02-26                                | 022-54-23-21                             |
| <b>Adresse Electronique</b>                                             | Abdelmajid.faiz@ma-ey.com                   | f.mekouar@fidarocgt.ma                   |
| <b>Date du premier exercice soumis<br/>aux commissaires aux comptes</b> | 2001                                        | 2004                                     |
| <b>Date d'expiration du mandat actuel</b>                               | 2009                                        | 2009                                     |

### III. L'ORGANISME CONSEIL

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Les informations proviennent des comptes sociaux et des rapports de gestion de la Centrale Automobile Chérifienne des exercices 2004, 2005 et 2006, des prévisions établies par les organes de direction et de gestion de la société et des statistiques recueillis auprès du ministère du transport et de l'équipement et de l'association des importateurs des véhicules montés.

L'opération, objet du présent dossier d'information est conforme aux dispositions de la loi 35-94, relative à certains titres de créance négociables promulguée par le Dahir N° 1-95-3 du 24 Chaabane 1415 (26 janvier 1995), ainsi qu'aux procédures et règles de la législation marocaine.

**Mehdi Jalil Drafate**

Directeur Général, BMCE Capital Conseil  
30, Bd Moulay Youssef - Casablanca  
Tél : 022 42 91 00  
Fax : 022 43 00 21  
E-mail : mj.drafate@bmcek.co.ma

### IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Madame Sophie EL BAZ - ANASTAZE  
Secrétaire Général  
Centrale Automobile Chérifienne  
84, Avenue Lalla Yacout - 20 000 Casablanca  
Téléphone : 022 31 81 81  
Fax : 022 31 97 12  
Mail : [sophie.anastaze@wanadoo.net.ma](mailto:sophie.anastaze@wanadoo.net.ma)

## **PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION**

## **I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION**

### **1. Cadre de l'opération**

Le Conseil d'Administration, réuni le 4 septembre 2003, a autorisé l'émission d'emprunts représentés par des Billets de Trésorerie –BT dans le cadre d'un plafond de MAD 50 000 000 et a procédé à son extension en 2005 le portant à MAD 80 000 000. La première émission de billets de trésorerie a eu lieu en date du 24 mai 2004. L'extension du plafond a été réalisée suite à une mise à jour occasionnelle, visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières sous la référence VI/EM/001/2006 du 16 janvier 2006.

A cet effet, la société Centrale Automobile Chérifienne émet dans le public des Billets de Trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance, pour une durée inférieure ou égale à un an.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des investissements extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables -TCN-, la Centrale Automobile Chérifienne a établi avec le Conseiller le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, ce dossier fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire -AGO- des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice. Toutefois, des mises à jours occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme.

Le Conseil d'administration, réuni le 4 septembre 2003 a autorisé le Président Mr Victor Elbaz et le directeur Général Mr Robert Marrache d'émettre des billets de trésorerie pour le compte de la Société.

### **2. Objectifs de l'émission**

- Accompagner le développement de l'activité de la Centrale Automobile Chérifienne en mobilisant les fonds nécessaires à un coût réduit ;
- Réduire les refinancements bancaires, lesquels s'élèvent à fin 2005 à KMAD 90 000 (Cf. tableau « plafond des lignes de crédits accordées à la CAC à fin 2005 » - page 61) ;
- Faire face à l'augmentation des stocks du fait de l'évolution de l'activité de la société induisant la nécessité de constituer un stock important à certains moments de l'année (lancement de nouveaux modèles, restylage, etc.) ;
- Diversifier les sources de financement.

## II. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE

|                                     |                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Nature des titres</b>          | Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités. |
| ▪ <b>Forme des titres</b>           | Billets de Trésorerie au porteur.                                                                                                                     |
| ▪ <b>Plafond de l'émission</b>      | MAD 80 000 000                                                                                                                                        |
| ▪ <b>Valeur nominale</b>            | MAD 100 000                                                                                                                                           |
| ▪ <b>Maturité</b>                   | De 10 jours à 12 mois.                                                                                                                                |
| ▪ <b>Date de jouissance</b>         | À la date de règlement.                                                                                                                               |
| ▪ <b>Taux d'intérêt</b>             | Négociable, déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.                                                                      |
| ▪ <b>Mode de rémunération</b>       | Intérêts post comptés.                                                                                                                                |
| ▪ <b>Paiement du coupon</b>         | A la date d'échéance des Billets.                                                                                                                     |
| ▪ <b>Remboursement du principal</b> | <i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque Billet.                                                                                                  |
| ▪ <b>Clause d'assimilation</b>      | Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.                                          |
| ▪ <b>Négociabilité des titres</b>   | Total auprès du réseau placeur.                                                                                                                       |
| ▪ <b>Garantie</b>                   | L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.                                                                                                            |

## III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

### 1. Bénéficiaires

Les bénéficiaires sont les personnes morales ou physiques, résidentes ou non résidentes.

### 2. Identification des souscripteurs

L'organisme chargé du placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessous. A cet effet, il doit obtenir copie du document qui l'atteste et le joindre au bulletin de souscription.

| Catégorie                                                                          | Documents à joindre                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Associations                                                                       | Photocopie des statuts et photocopie du récépissé du dépôt de dossier                                                                                                                                                                                                                                              |
| Enfants mineurs                                                                    | Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant                                                                                                                                                                                                                           |
| OPCVM de droit marocain                                                            | Photocopie de la décision d'agrément mentionnant l'objet qui fait apparaître l'appartenance à cette catégorie et, pour les Fonds Communs de Placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal, pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV), numéro du registre de commerce |
| Personnes morales étrangères                                                       | Modèle des inscriptions au registre de commerce ou équivalent                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Personnes morales marocaines                                                       | Modèle des inscriptions au registre de commerce.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Personnes physiques non résidentes et non marocaines                               | Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document.                                                                                                                                                                                    |
| Personnes physiques résidentes et non marocaines                                   | Photocopie de la carte de résident                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Personnes physiques résidentes marocaines et ressortissants marocains à l'étranger | Photocopie de la carte d'identité nationale                                                                                                                                                                                                                                                                        |

### 3. Période de souscription

A chaque fois que la Centrale Automobile Chérifienne manifesterait un besoin de trésorerie, BMCE Bank procéderait à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

### 4. Modalités de souscription

Les souscriptions seront réalisées à l'aide de bulletins de souscription, selon le modèle joint en Annexe. Les ordres de souscription seront collectés par le biais de l'organisme chargé du placement qui se chargera de les transmettre à BMCE Capital Conseil.

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur. Les membres du syndicat de placement sont tenus d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur et de la joindre au bulletin de souscription. En ce cas les mouvements sont portés sur un compte ouvert en nom de l'enfant mineur, soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;

- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. Les membres du syndicat de placement sont tenus d'en obtenir une copie et de la joindre au bulletin de souscription. Les titres souscrits doivent, en outre, se référer à un compte titres au nom de la tierce personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration ;
- Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant. Aussi l'ouverture d'un compte doit se faire en la présence de son titulaire selon les dispositions légales ou réglementaires en vigueur ;
- Tout bulletin doit être signé par le souscripteur ou son mandataire. Les membres du syndicat de placement doivent s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements ; et
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès d'un seul membre du syndicat de placement. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres.

Tous les ordres de souscription ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité.

#### 5. Modalités d'allocation

Les modalités d'allocation seront arrêtées au moins 72 heures avant chaque période de souscription et seront communiquées par l'organisme chargé du placement.

#### 6. Modalités de versement des souscriptions

Le règlement des souscriptions se fera par transmission, à la date de jouissance, d'ordres de livraison contre paiement (LCP MAROCLEAR) par BMCE Bank, en sa qualité d'établissement gestionnaire des titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

### IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

|                                       |                                                                                         |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Conseiller et coordinateur</b>   | BMCE Capital Conseil<br>30, Bd My Youssef, Casablanca                                   |
| ▪ <b>Réseau placeur</b>               | BMCE Bank.<br>140, Bd Hassan II, Casablanca                                             |
| ▪ <b>Domiciliataire de l'émission</b> | BMCE Bank.<br>140, Bd Hassan II, Casablanca                                             |
| ▪ <b>Dépositaire central</b>          | Règlement livraison des transactions entre les différents intermédiaires par MAROCLEAR. |

## **V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

### **1. Revenus**

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt sur le Revenu (IR).

#### **Personnes Résidentes**

##### **➤ Personnes soumises à l'IS**

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- La raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- Le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les sociétés.

##### **➤ Personnes soumises à l'IR**

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime BNR ou BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
  - Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
  - Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

#### **Personnes Non Résidentes**

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%.

## 2. Plus-values

### **Personnes Résidentes**

#### ➤ **Personnes Physiques**

Conformément aux dispositions de l'article 75 du livre d'assiette et de recouvrement, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et soeurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 70 du livre d'assiette et de recouvrement, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 24 000 DH;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuée entre ascendants et descendants, entre époux frères et soeurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

#### ➤ **Personnes Morales**

Conformément aux dispositions du livre d'assiette et de recouvrement, les profits de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

### **Personnes Non Résidentes**

#### ➤ **Personnes Physiques**

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

➤ **Personnes Morales**

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Toutefois, les plus-values réalisées sur les obligations et les autres titres de créances cotés à la bourse des valeurs sont exonérées.

## **PARTIE III : PRESENTATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE**

## I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

|                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Dénomination sociale</b>                         | Centrale Automobile Chérifienne -CAC-.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ▪ <b>Siège social</b>                                 | 84, Avenue Lalla Yacout - Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| ▪ <b>Téléphone</b>                                    | 022 31 81 81                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| ▪ <b>Télécopie</b>                                    | 022 31 97 12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| ▪ <b>Forme juridique</b>                              | Société Anonyme à conseil d'administration de droit privé marocain régie par la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| ▪ <b>Date de constitution</b>                         | 1929.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| ▪ <b>Durée de vie</b>                                 | 99 ans.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| ▪ <b>Objet social</b><br>(Article 3 des statuts)      | <p>La société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger l'achat, notamment à l'importation, la vente, la location et d'une manière générale le commerce sous toutes ses formes ainsi que l'industrie de voitures et autres véhicules de toutes marques, de moteurs, fournitures et appareils accessoires de toutes sortes et de carburants.</p> <p>Elle pourra, dans le cadre de cette activité principale, effectuer les opérations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La création, l'acquisition, la location, l'exploitation directe ou indirecte et la cession de toute affaire ou établissement en relation avec le commerce automobile ;</li> <li>▪ L'étude, l'acquisition sous toutes ses formes, l'apport, la cession et l'exploitation ou représentation directes ou indirectes de tous brevets, marques et procédés, licences, agences, exclusivités, dépôts ou concessions ;</li> <li>▪ L'association ou la participation directe ou indirecte à toutes les opérations ou entreprises pouvant se rattacher à l'un quelconque des objets de la société, par voie de création de sociétés nouvelles, de participation à leur constitution ou d'augmentation de capital de sociétés existantes, ou encore d'apport, de vente de tout ou partie de l'actif, de fusion ou autrement ;</li> </ul> <p>Plus généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités ou à tous autres objets similaires ou connexes.</p> |
| ▪ <b>Capital social</b><br>(Fin décembre 2006)        | MAD 24 000 000 entièrement libéré, composé de 150 000 actions d'une valeur nominale de MAD 160.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| ▪ <b>Exercice social</b>                              | Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ▪ <b>Régime fiscal</b>                                | <p>Taux d'IS : 35%</p> <p>Taux de TVA sur carburant : 7%</p> <p>Taux de TVA sur tout autre produit/ service : 20%</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| ▪ <b>Numéro d'inscription au Registre de Commerce</b> | 1.103 - Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Tribunal compétent en cas de litige</b>           | Tribunal du Commerce de Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ▪ <b>Lieu de consultation des documents juridiques</b> | Siège de CAC au 84, Avenue Lalla Yacout - Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ▪ <b>Lois relatives au secteur de l'automobile</b>     | Loi 10/81                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| ▪ <b>Textes législatifs applicables</b>                | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Loi 17-95 promulguée par le dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes ;</li> <li>▪ Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de Créances Négociables ;</li> <li>▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne ;</li> <li>▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (Modifié par la loi n°43-02) ;</li> <li>▪ Règlement général du dépositaire central du 16/04/1998.</li> </ul> |

## II. RENSEIGNEMENT SUR LE CAPITAL SOCIAL DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

### 1. Evolution du capital social

| Année | Nombre de titres | Valeur nominale      | Montant de l'augmentation | Montant du capital         | Nature de l'opération                                                                                                                                           |
|-------|------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1929  | 30 000           | 100 <sup>(*)</sup>   | -                         | 3 000 000 <sup>(*)</sup>   | Constitution de la société.                                                                                                                                     |
| 1949  | 16 800           | 2 000 <sup>(*)</sup> | 30 600 000 <sup>(*)</sup> | 33 600 000 <sup>(*)</sup>  | Acquisition de la société auprès d'AUTO HALL.                                                                                                                   |
| 1951  | 30 000           | 2 000 <sup>(*)</sup> | 26 400 000 <sup>(*)</sup> | 60 000 000 <sup>(*)</sup>  | Augmentation de capital.                                                                                                                                        |
| 1959  | 30 000           | 4 000 <sup>(*)</sup> | 60 000 000 <sup>(*)</sup> | 120 000 000 <sup>(*)</sup> | -                                                                                                                                                               |
| -     | 30 000           | 40                   | -                         | 1 200 000                  | Passage en dirhams marocains.                                                                                                                                   |
| 1997  | 30 000           | 160                  | 3 600 000                 | 4 800 000                  | Augmentation de capital.                                                                                                                                        |
| 2000  | 150 000          | 160                  | 19 200 000                | 24 000 000                 | Augmentation de capital par incorporation de KMAD 19 200 sur le report à nouveau et par création de 120 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de MAD 160. |

<sup>(\*)</sup> Francs marocains

Source : Centrale Automobile Chérifienne

### 2. Structure actuelle de l'actionnariat au 31/12/2006

Le capital social de la Centrale Automobile Chérifienne s'établit au 31/12/2006 à MAD 24 000 000, composé de 150 000 actions réparties comme suit :

| Actionnaires                   | Adresse                                  | Nombre d'actions détenues | % du Capital  | % des droits de vote |
|--------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------------|
| LAMBESTON HOLDING <sup>1</sup> | Sullivan's Quay Cork - Irlande           | 50 260                    | 33,5%         | 33,5%                |
| Société RISTOM <sup>2</sup>    | 18, Rue Pelle - Casablanca               | 35 950                    | 24,0%         | 24,0%                |
| Rosine ELBAZ                   | Allée des araucarias - Anfa - Casablanca | 30 000                    | 20,0%         | 20,0%                |
| OMAFRIC <sup>3</sup>           | 44 rue Ait Baamrane - Casablanca         | 26 250                    | 17,5%         | 17,5%                |
| El Baz Victor                  | 84, Av Lalla Yacout - Casablanca         | 5 610                     | 3,7%          | 3,7%                 |
| Autres                         | -                                        | 1 930                     | 1,3%          | 1,3%                 |
| <b>TOTAL</b>                   |                                          | <b>150 000</b>            | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>        |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

<sup>1</sup> Holding de participations créé en 1986 et détenue par la famille BELISHA. En 2006, le chiffre d'affaires et le résultat net de LAMBESTON HOLDING s'élèvent respectivement à K GBP 320 et à K GBP 198.

<sup>2</sup> RISTOM est un holding de participations appartenant à la famille BENNANI SMIRES, créée en 1986. En 2006, le chiffre d'affaires de la société RISTOM s'élève à KMAD 4 121 pour un résultat net de KMAD 252.

<sup>3</sup> Détenue par la famille BELISHA, cet Holding de participations, créée en 1962, a dégagé en 2006 un chiffre d'affaires de KMAD 2 898 et un résultat net de KMAD 2 831.

Par ailleurs, aucun pacte d'actionnaires n'a été mis en place.

### III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

#### 1. Dispositions statutaires

Selon l'article 12 des statuts, la Centrale Automobile Chérifienne est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois à douze membres, pris parmi les actionnaires et nommés par l'Assemblée Générale pour une durée de six ans.

De plus, « un salarié de la société ne peut être nommé Administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif » et « le nombre des administrateurs liés à la société par contrat de travail ne peut dépasser le tiers des membres du Conseil d'Administration ».

#### 2. Composition de l'actuel Conseil d'Administration

L'actuel Conseil d'Administration se compose de :

| Nom                                                                         | Fonction                    | Début du mandat              | Expiration du mandat          | Lien de parenté     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Mr. Victor EL BAZ                                                           | Président Directeur Général | 28 août 1998                 | 31 décembre 2009 <sup>1</sup> | -                   |
| Mr. Robert MARRACHE                                                         | Directeur Général           | 28 août 1998                 | 31 décembre 2009              | Aucun lien          |
| Mme Rosine EL BAZ                                                           | Administrateur              | 1 <sup>er</sup> janvier 2000 | 31 décembre 2011              | Femme du Président  |
| Mr. Sidney BELISHA (représentant les sociétés Lombeston Holding et OMAFRIC) | Administrateur              | 1 <sup>er</sup> janvier 2000 | 31 décembre 2011              | Cousin du Président |
| Mr. Jalil BENNANI (représentant la société RISTOM)                          | Administrateur              | 28 août 1998                 | 31 décembre 2009              | Aucun lien          |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Par ailleurs, M. Elbaz est également Président Directeur Général de la société SODIA et Cogel. M. Marrache est également Directeur Général de la société SODIA. M. Belisha est président des sociétés Lambeston Holding et Omafri. M. Bennani, quant à lui est président de la société Ristom.

#### 3. Direction

**Victor EL BAZ**, *Président Directeur Général (63 ans)*

Diplômé de HEC Paris et titulaire d'un MBA en gestion de la Northern Illinois University aux Etats-Unis d'Amérique, Monsieur Victor ELBAZ a rejoint la Centrale Automobile Chérifienne en 1968 en qualité d'Administrateur Directeur Général. Depuis 2000, il occupe le poste de Président Directeur Général de la Centrale Automobile Chérifienne.

<sup>1</sup> Le Conseil d'administration réuni en date du 15 juin 2004 a prorogé le mandat de Monsieur Victor EL BAZ ; celui-ci devant expirer à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

**Robert MARRACHE, Directeur Général (51 ans)**

Licencié en Sciences Economiques de l'Université d'Aix Marseille et diplômé de l'Institut d'Administration d'Entreprises, Monsieur Robert MARRACHE intègre en 1977 le Holding SOGEFIC<sup>1</sup> en tant que Secrétaire Général.

En 1982, Monsieur Robert MARRACHE rejoint la Centrale Automobile Chérifienne où il exerce jusqu'à présent les fonctions de Directeur Général.

**Sophie EL BAZ - ANASTAZE, Secrétaire Général (32 ans)**

Diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Tours, Madame Sophie EL BAZ - ANASTAZE exerce, entre 1998 et 2001, en tant qu'auditeur chez DELOITTE TOUCHE TOHMATSU à Paris, section « multinationales », avant de rejoindre le bureau VERITAS où elle est en charge des missions de consolidation.

A partir d'octobre 2002, Madame Sophie EL BAZ – ANASTAZE rejoint la Centrale Automobile Chérifienne en qualité de Secrétaire Général.

**4. Gouvernance d'entreprise****4.1. Comités techniques et Gouvernement d'entreprise**

Les statuts de la Centrale Automobile Chérifienne ne prévoient pas la mise en place de comités techniques ni celle de gouvernement d'entreprise.

**4.2. Rémunérations attribuées aux membres des organes d'administration et de direction**

Au terme de l'exercice 2006, le montant global des rémunérations attribuées aux membres des organes de direction s'établit à KMAD 7 281.

Les administrateurs de la CAC ne perçoivent pas de rémunération.

**4.3. Intéressement et participation du personnel**

A ce jour, il n'existe pas de plan d'intéressement du personnel.

**4.4. Opérations conclues entre la Centrale Automobile Chérifienne et l'un de ses administrateurs ou directeurs généraux**

A ce jour, aucune opération n'est conclue entre la Centrale Automobile Chérifienne et l'un de ses administrateurs ou directeurs généraux.

---

<sup>1</sup> Holding familial ayant une activité financière, consistant en la détention de titres de participations.

#### IV. MARCHE DES TITRES

| Montants des émissions | Durée  | Date de jouissance | Date d'échéance | Taux de rendement |
|------------------------|--------|--------------------|-----------------|-------------------|
| 20 000 000             | 3 mois | 24/05/2004         | 24/08/2004      | 3,60%             |
| 20 000 000             | 3 mois | 14/06/2004         | 14/09/2004      | 3,60%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 23/08/2004         | 23/11/2004      | 3,00%             |
| 3 000 000              | 6 mois | 25/08/2004         | 25/02/2005      | 3,25%             |
| 17 000 000             | 6 mois | 10/09/2004         | 10/03/2005      | 3,25%             |
| 9 000 000              | 6 mois | 05/10/2004         | 05/04/2005      | 3,25%             |
| 4 000 000              | 3 mois | 28/10/2004         | 28/01/2005      | 3,05%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 23/11/2004         | 22/02/2005      | 3,10%             |
| 8 000 000              | 3 mois | 01/02/2005         | 02/05/2005      | 3,05%             |
| 8 000 000              | 3 mois | 25/02/2005         | 30/05/2005      | 3,15%             |
| 8 000 000              | 6 mois | 24/02/2005         | 24/08/2005      | 3,30%             |
| 14 000 000             | 6 mois | 11/03/2005         | 12/09/2005      | 3,25%             |
| 3 000 000              | 6 mois | 01/04/2005         | 03/10/2005      | 3,35%             |
| 4 000 000              | 6 mois | 25/04/2005         | 25/10/2005      | 3,45%             |
| 5 000 000              | 6 mois | 12/08/2005         | 13/02/2006      | 3,60%             |
| 4 000 000              | 3 mois | 25/08/2005         | 25/11/2005      | 3,15%             |
| 8 000 000              | 6 mois | 12/09/2005         | 13/03/2006      | 3,55%             |
| 10 000 00              | 3 mois | 15/09/2005         | 15/12/2005      | 3,30%             |
| 16 000 000             | 3 mois | 26/09/2005         | 26/12/2005      | 3,30%             |
| 5 000 000              | 3 mois | 25/11/2005         | 27/02/2006      | 3,40%             |
| 9 500 000              | 3 mois | 19/12/2005         | 21/03/2006      | 3,40%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 26/01/2006         | 28/04/2006      | 3,55%             |
| 10 000 000             | 6 mois | 26/01/2006         | 28/07/2006      | 3,70%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 17/02/2006         | 22/05/2006      | 3,50%             |
| 5 000 000              | 3 mois | 27/02/2006         | 30/05/2006      | 3,50%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 10/03/2006         | 09/06/2006      | 3,35%             |
| 5 000 000              | 3 mois | 27/04/2006         | 28/07/2006      | 3,45%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 22/05/2006         | 22/08/2006      | 3,40%             |
| 10 000 000             | 3 mois | 09/06/2006         | 11/09/2006      | 3,40%             |

|            |        |            |            |       |
|------------|--------|------------|------------|-------|
| 10 000 000 | 6 mois | 20/03/2006 | 20/09/2006 | 3,65% |
| 10 000 000 | 6 mois | 28/07/2006 | 29/01/2007 | 3,55% |
| 10 000 000 | 6 mois | 22/08/2006 | 22/02/2007 | 3,70% |
| 5 000 000  | 3 mois | 11/09/2006 | 11/12/2006 | 3,50% |
| 5 000 000  | 3 mois | 25/09/2006 | 25/12/2006 | 3,40% |
| 8 000 000  | 6 mois | 02/11/2006 | 02/05/2007 | 3,44% |
| 10 000 000 | 6 mois | 10/11/2006 | 10/05/2007 | 3,44% |
| 8 000 000  | 3 mois | 30/11/2006 | 01/03/2007 | 3,13% |
| 10 000 000 | 6 mois | 30/11/2006 | 30/05/2007 | 3,30% |
| 8 000 000  | 6 mois | 07/12/2006 | 07/06/2007 | 3,30% |
| 6 000 000  | 6 mois | 29/01/2007 | 30/07/2007 | 3,55% |
| 10 000 000 | 6 mois | 02/05/2007 | 02/11/2007 | 3,75% |
| 10 000 000 | 6 mois | 10/05/2007 | 09/11/2007 | 3,75% |
| 10 000 000 | 3 mois | 30/05/2007 | 30/08/2007 | 3,75% |

L'encours au 10 juillet 2007 s'élève à MMAD 36.

## **PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE**

## I. REGLEMENTATION DU SECTEUR

---

Le marché automobile marocain est régi par la loi 10/81 dont l'objectif premier est de favoriser le développement d'un tissu industriel suffisamment important pour insuffler de la dynamique économique. Cette loi a, en effet, mis en place un régime protectionniste, caractérisé par :

- Une taxation douanière élevée de 32,75% sur les véhicules importés montés (ou Built-Up) ;
- Une exonération des droits de douane pour le Completely Knocked Down -CKD- importés, entrant dans le montage d'une voiture particulière ou d'un véhicule utilitaire léger.

En contrepartie des avantages dont ils bénéficient, les constructeurs doivent respecter un taux d'intégration - compensation<sup>1</sup> -TIC- de 50% et fabriquer au moins 2 000 véhicules par an pour chaque modèle de VP ou de VUL.

Afin de remédier à la baisse des volumes montés à la Somaca, l'Etat marocain a signé en 1995 une convention avec Fiat pour le montage de la voiture « économique ». Outre les avantages cités ci-dessus, le constructeur italien s'est vu exonérer du droit d'importation et du prélèvement fiscal à l'importation -PFI- et a bénéficié d'une baisse de la TVA de 20% à 7%. Ce régime a été élargi par la suite au montage des VUL pour Renault et Psa.

Cependant, suite au manque de succès de Fiat au Maroc, la marque turinoise a décidé de ne pas reconduire la Convention avec l'Etat marocain, se délestant ainsi de son activité de montage au profit de l'importation. Ce retrait a permis à Renault de négocier un nouvel accord de montage de voitures économiques, notamment après son acquisition des parts de l'Etat dans le capital de la Somaca. Cet accord a été concrétisé en Juillet 2005 avec le lancement de la production de la Dacia Logan.

L'accord de libre-échange, conclu avec l'UE, prévoit à partir de 2003 une baisse annuelle progressive des droits de douane sur les véhicules importés montés, en vue de leur annulation totale en 2012. Ceux-ci devraient diminuer annuellement de 3% et ce, jusqu'en 2007. Entre 2008 et 2012, cette réduction devrait atteindre 15% par an.

Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007, les taux de douane appliqués pour les véhicules en provenance de l'UE sont de 23,72% pour les véhicules de moins de 2 200 cm<sup>3</sup> et de 16,25% pour les véhicules de 2 200 cm<sup>3</sup> et plus. Par ailleurs, les droits de douane en provenance d'autres pays que l'UE s'élèvent à 32,75% en 2007, toutes cylindrées confondues.

L'objectif recherché par les pouvoirs publics est de limiter les importations de voitures anciennes et d'encourager les futurs acquéreurs à s'orienter vers le neuf d'origine locale ou étrangère. Cette mesure a permis de ramener le nombre d'immatriculations de véhicules usagers de près de 90 000 avant 1994 à près de 20 000 en 2005.

---

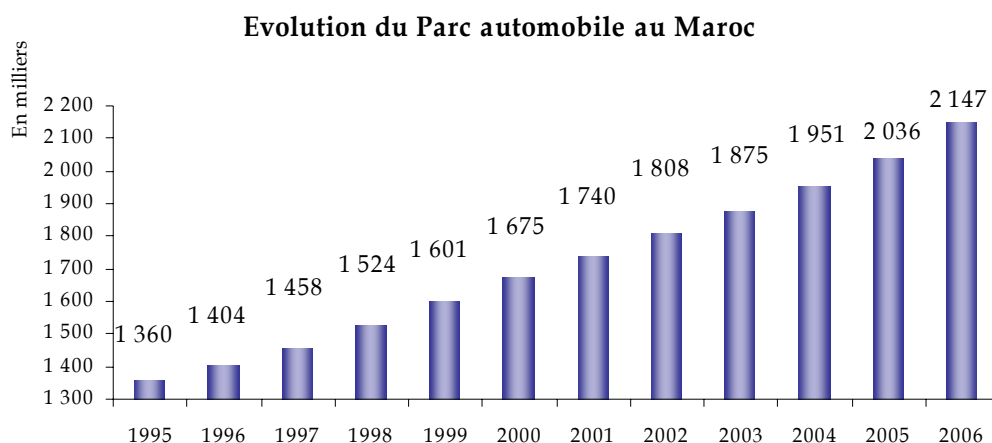
<sup>1</sup> Taux d'Intégration - Compensation ou TIC reflète le niveau d'intégration en pièces fabriquées localement, éventuellement compensées par des exportations de produits finis. Pour les VUL, ce taux est actuellement de 75%.

## II. DONNEES RELATIVES AU SECTEUR DE L'AUTOMOBILE

**NB : Les données relatives au secteur automobile, communiquées ci-après, proviennent de l'Association des Importateurs des Véhicules Automobiles Montés, du Ministère du Transport et de l'Équipement et du Ministère du Commerce et de l'Industrie.**

### 1. Parc marocain des véhicules automobiles

Le parc automobile marocain dénombre, à fin 2006, plus de 2 millions de véhicules, comparé à 1,36 millions de véhicules en circulation en 1995, marquant un Taux de Croissance Annuel Moyen de 4,2% sur la période.



Source : Ministère du Transport et de l'Équipement

En 2006, les Véhicules Particuliers -VP- ou de Tourisme représentent 72% du parc total avec 1 545 567 unités tandis que les Véhicules Utilitaires Légers -VUL- représentent 27%, soit l'équivalent de 602 054 unités.

### 2. Opérateurs du secteur

Le secteur automobile marocain se compose, outre de la Somaca, de plusieurs importateurs, concessionnaires d'une ou de plusieurs marques :

- **Somaca** : Unique unité de montage automobile installée au Maroc, celle-ci dispose d'une capacité de production de 60 000 véhicules par an. Créée en 1959 par le Gouvernement marocain, d'une part et par Simca et Fiat, d'autre part, la Somaca a assuré le montage des véhicules Simca, Fiat, Renault, Opel, Peugeot, Talbot et Citroën.

Entre 1996 et 2003, elle a procédé au montage de voitures particulières et de VUL dans le cadre de conventions signées entre l'Etat et Fiat Auto Maroc, d'une part, et Renault et PSA, d'autre part. En juillet 2005, Somaca lance la production de la Logan Dacia qui remplace la Fiat locale dont la production a été interrompue en fin 2003. Elle initie également l'activité de montage des utilitaires Renault et PSA.

- **Les importateurs** : Il existe plus d'une trentaine de marques commercialisées au Maroc et distribuées par une quinzaine de représentants locaux. Les plus importants distributeurs sont

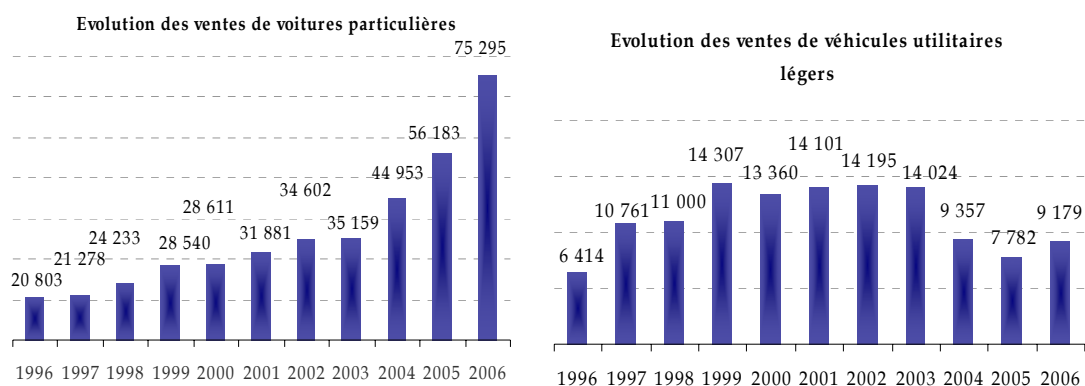
Renault Maroc, Sopriam pour les marques Peugeot et Citroën, la Centrale Automobile Chérifienne pour les marques Volkswagen, Audi, Porsche et Skoda, Univers Motors pour la marque Honda et enfin Toyota du Maroc.

### 3. Ventes automobiles au Maroc

Le nombre de nouvelles immatriculations toutes catégories confondues s'est élevé à fin 2006 à 95 342 unités contre 88 020 une année auparavant, enregistrant une hausse de 8,3%, traduisant une bonne dynamique de marché, favorisée notamment par la recrudescence de la concurrence entre les différentes marques présentes au Maroc ainsi que par l'accès facilité au crédit automobile.<sup>1</sup>

Les ventes de véhicules particuliers ont enregistré une importante progression sur ces dernières années pour s'établir à 75 295 unités en 2006, faisant ressortir un TCAM de 13,7% depuis 1996.

Sur le marché des VUL, les ventes nationales se sont fixées à fin 2006 à 9 179 unités, signant un TCAM de 6,6% sur la période 1996-2006.



Source : CAC

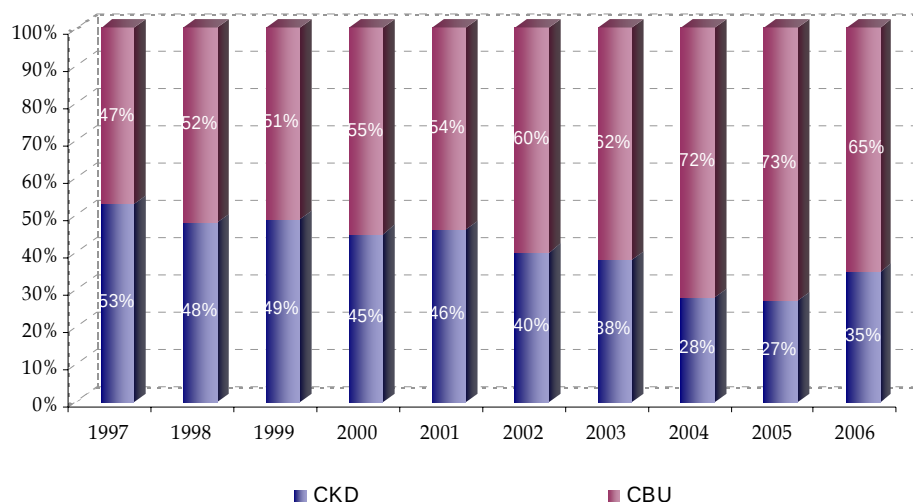
Globalement, l'accroissement des réalisations commerciales du secteur s'explique principalement par :

- La mise sur le marché de la voiture familiale économique ;
- La baisse des droits de douane sur l'importé monté à l'état neuf ;
- Et, la forte hausse des tarifs douaniers sur les véhicules d'occasion importés.

La structure des ventes laisse apparaître, pour sa part, une prépondérance des véhicules importés montés, lesquels représentent 64% du marché en 2006 contre seulement près de 33% en 1996. Le quasi doublement de la proportion des CBU se justifie également par le retrait, en 2003, de la voiture économique Fiat et par une forte agressivité commerciale de la part des constructeurs français.

<sup>1</sup> Source : Direction de la Sécurité des Transports Routiers

## Evolution de la structure du marché



Source : AIVAM

Par type de voitures, les écoulements de véhicules particuliers s'affichent en progression de 34,5% à 75 295 unités entre 2005 et 2006, dont 47 878 importées montées. Sur ce segment, Toyota occupe la première place avec 12,5% de parts de marché correspondant à 6 004 véhicules vendus. Peugeot se retrouve à la seconde place, représentant 12,3% de parts de marché avec 5 906 unités vendues. Renault passe de la deuxième à la troisième place, enregistrant des ventes de 5 274 unités. Pour sa part, Volkswagen descend de la quatrième à la sixième position commercialisant 3 611 unités derrière KIA et Hyundai qui occupent respectivement la quatrième et la cinquième place avec 4 456 et 3 830 véhicules vendus. Cette baisse de la part de marché de Volkswagen s'explique par l'arrêt, courant 2006, de l'importation du modèle Gol qui représentait, à lui seul, près de 36,5% des ventes de la marque en 2005.

| Marque       | Nombre de véhicules vendus | Part de marché |
|--------------|----------------------------|----------------|
| TOYOTA       | 6 004                      | 12,5%          |
| PEUGEOT      | 5 906                      | 12,3%          |
| RENAULT      | 5 274                      | 11,0%          |
| KIA          | 4 456                      | 9,3%           |
| HYUNDAI      | 3 830                      | 8,0%           |
| VOLKSWAGEN   | 3 611                      | 7,5%           |
| Autres       | 18 797                     | 39,3%          |
| <b>Total</b> | <b>47 878</b>              | <b>100,0%</b>  |

Par ailleurs, les réalisations commerciales des VUL importés ont atteint, à fin 2006, 9 179 unités. Toyota détient une place importante sur ce segment.

### III. ACTIVITE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

#### 1. Historique de la Centrale Automobile Chérifienne

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1929</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Constitution de la société en tant que filiale D'Auto Hall, représentant la marque Fiat au Maroc ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>1949</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rachat de la société par les actionnaires actuels ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>1951</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtention de la carte Volkswagen pour le Maroc ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>1978</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Arrêt des importations des Véhicules de Tourisme ou Particuliers -VP- et des Véhicules Utilitaires Légers -VUL- en raison des restrictions douanières de l'époque ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>1995</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Reprise des importations des voitures particulières Volkswagen et Audi suite à la libéralisation du secteur ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>2000</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement de la marque Skoda à l'occasion du Salon de l'Auto ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>2002</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Introduction de la marque Porsche au Maroc ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>2004</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement de deux nouvelles gammes : <ul style="list-style-type: none"> <li>○ La Golf V, la nouvelle Polo Classic et le Touran ;</li> <li>○ La Gol, la Parati et la Saveiro, importés du Brésil.</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>2005</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement au premier semestre de l'année de la nouvelle Volkswagen Passat et des nouveaux modèles Audi A3 Sportback (5 portes), A4 reliftée et A8 reliftée.</li> <li>▪ Au second semestre, mise sur le marché de la Polo restylée, de la GOLF Plus, de la Jetta et de la Fox.</li> <li>▪ Mise en place du système d'information Navision depuis Août pour l'atelier après avoir été opérationnel pour les pièces détachées et les véhicules neufs.</li> </ul> |
| <b>2006</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Au 1<sup>er</sup> semestre 2006 : Import de la Porsche Cayman, de la Polo Cross et nouvelle motorisation TDI sur la Polo.</li> <li>▪ Au 2<sup>ème</sup> semestre 2006 : Lancement de l'Audi Q7 et du nouveau Audi TT.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>2007</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 1<sup>er</sup> semestre 2007 : Lancement du nouveau Porsche Cayman. Relance de la marque Skoda avec l'importation de l'Octavia Tour et du Roomster. Acquisition d'un nouveau show-room Skoda à Casablanca qui sera opérationnel au second semestre 2007.</li> <li>▪ 2<sup>ème</sup> semestre 2007 : Lancement des Volkswagen Eos, Touran et Caddy Life.</li> </ul>                                                                                            |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

## **2. Activité de la Centrale Automobile Chérifienne**

### **2.1. Métiers**

La Centrale Automobile Chérifienne est l'importateur exclusif des marques Volkswagen, Audi et Skoda sur le territoire national. Elle est également le concessionnaire de Porsche France au Maroc avec qui elle s'engage à écouler un volume de ventes préalablement fixé sur une période définie par commun accord. Néanmoins, le contrat liant la CAC et Porsche n'est en aucun cas coercitif.

Pour chaque marque, la Centrale Automobile Chérifienne est liée au Groupe Volkswagen par un contrat spécifique. N'exigeant pas de contraintes en termes de quantités à écouler, ni de part de marché à détenir, ces contrats sont conclus pour une durée indéterminée et peuvent être résiliés dans les cas spécifiés dans la partie risques.

La société bénéficie, en outre, d'un contrat de concessionnaire auprès de PORSCHE France pour la vente au Maroc de véhicules neufs de sport, des pièces détachées et pièces de rechange d'origine et des équipements et accessoires de cette même marque relatifs à ces véhicules.

Ce contrat est conclu pour une durée indéterminée avec faculté pour l'une ou l'autre des parties d'y mettre fin à tout moment avec un préavis de 2 ans par lettre recommandée avec accusé de réception.

En outre, la Centrale Automobile Chérifienne propose des services de réparation et d'entretien aussi bien pour les véhicules de tourisme que pour les véhicules utilitaires légers dans le cadre du Service Après Vente ou du Service Rapide.

Enfin, la société écoule une gamme de pièces détachées mécaniques et de carrosseries ainsi que des lubrifiants homologués par le Groupe Volkswagen A.G.<sup>1</sup>.

### **2.2. Produits**

La Centrale Automobile Chérifienne importe et commercialise principalement des véhicules particuliers neufs et accessoirement des véhicules utilitaires légers neufs du Groupe Volkswagen A.G. ; chacune répondant à un positionnement précis. Bénéficiant d'une forte notoriété, les véhicules de marque Volkswagen trouvent généralement facilement acquéreur sur le marché de l'occasion. De ce fait, la Centrale Automobile Chérifienne entreprend rarement des reprises.

Ainsi, pour la marque Volkswagen, la Centrale Automobile Chérifienne offre les modèles suivants :

- Fox, Polo, Gol, Parati destinés au segment A<sup>2</sup> ;
- Golf, Touran et Bora/Jetta correspondant au segment B<sup>3</sup> ;
- Passat et Touareg appartenant au segment C<sup>4</sup> ;
- Et, Saveiro positionné sur le segment Pick Up.

<sup>1</sup> Le Groupe Volkswagen détient un portefeuille de 8 marques : VOLKSWAGEN, SKODA, AUDI, SEAT, Volkswagen Utilitaires, BENTLEY, LAMBORGHINI et BUGATTI et emploie plus de 324 900 personnes dans le monde. En 2006, ses ventes s'élèvent à près de 5,7 millions de véhicules pour une part de marché mondiale de 9,7%. Le chiffre d'affaires 2006 atteint EURO 104 875 millions pour un résultat net de EURO 2 754 millions.

<sup>2</sup> Selon l'AIVAM, le segment A correspond à des véhicules dont la longueur ne dépasse pas 3,68 m.

<sup>3</sup> Le segment B correspond aux véhicules dont la longueur est comprise entre 3,68 m et 4,64 m.

<sup>4</sup> Le segment C correspond aux véhicules dont la longueur excède 4,64 m.

---

La marque Skoda se focalise au Maroc sur le segment B en proposant le modèle Octavia. La Fabia destinée au segment A a été retirée du marché en raison de ses coûts de production élevés.

La marque Audi propose, quant à elle, une série de véhicules Premium, principalement positionnée sur les segments B et C avec ses modèles A3, A4, A6, A8 et TT.

Enfin, la marque Porsche offre une gamme de véhicules de sport Premium, Cayenne et CARRERA, principalement destinées au segment C.

Courant 2006, la Centrale Automobile Chérifienne a arrêté l'importation des modèles Volkswagen produits au Brésil (Gol, Parati, et Saveiro), suite à l'arrivée, sur ce même segment, de la Logan montée localement et plus économique. De plus, la flambée du real brésilien a eu un impact à la hausse sur les prix de vente finaux des modèles importés du Brésil.

En 2007, les nouveaux modèles importés sont les suivants :

- Le nouveau Porsche Cayman ;
- Les nouveaux modèles SKODA : Octavia Tour, Roomster et la nouvelle Fabia ;
- Eos, Touran et Caddy Life de Volkswagen.

Par ailleurs, un Showroom SKODA sera ouvert courant 2007.

### 3. Evolution de l'activité

| Evolution des ventes de la Centrale Automobile Chérifienne par marque et par segment |         |              |                |              |                |              |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|
| En unité                                                                             | Segment | Année 2004   |                | Année 2005   |                | Année 2006   |                  |
|                                                                                      |         | Quantité     | CA (KMAD)      | Quantité     | CA (KMAD)      | Quantité     | CA (KMAD)        |
| POLO                                                                                 | A       | 1 343        | 172 767        | 1 162        | 155 120        | 1 005        | 141 986          |
| POLO CLASSIC                                                                         | A       | 503          | 67 781         | 420          | 58 550         | 240          | 33 726           |
| GOL                                                                                  | A       | 866          | 78 926         | 1 738        | 158 672        | 458          | 42 151           |
| PARATI                                                                               | A       | 55           | 6 042          | 165          | 18 233         | 68           | 7 521            |
| FOX                                                                                  | A       |              |                | 21           | 2 333          | 268          | 31 212           |
| GOLF / GOLF PLUS                                                                     | B       | 435          | 92 584         | 396          | 89 162         | 422          | 94 654           |
| BORA / JETTA                                                                         | B       | 288          | 58 130         | 148          | 31 432         | 238          | 57 375           |
| PASSAT                                                                               | C       | 311          | 85 704         | 503          | 148 608        | 682          | 207 097          |
| TOUAREG                                                                              | C       | 112          | 64 840         | 176          | 98 579         | 193          | 106 456          |
| DIVERS <sup>1</sup>                                                                  |         | 30           | 4 374          | 29           | 4 111          | 21           | 2 836            |
| <b>TOTAL VOLKSWAGEN</b>                                                              |         | <b>3 943</b> | <b>631 148</b> | <b>4 758</b> | <b>764 800</b> | <b>3 595</b> | <b>725 014</b>   |
| A3                                                                                   | B       | 47           | 12 574         | 87           | 22 878         | 124          | 33 758           |
| A4                                                                                   | C       | 132          | 42 431         | 159          | 54 664         | 145          | 52 777           |
| A6/ A8                                                                               | C       | 61           | 34 397         | 112          | 58 813         | 157          | 82 588           |
| Q7                                                                                   |         |              |                |              |                | 89           | 56 883           |
| DIVERS <sup>2</sup>                                                                  | C       | 4            | 1 927          | 1            | 719            | 4            | 1 895            |
| <b>TOTAL AUDI</b>                                                                    |         | <b>244</b>   | <b>91 329</b>  | <b>359</b>   | <b>137 074</b> | <b>519</b>   | <b>227 901</b>   |
| FABIA                                                                                | A       | 5            | 621            | 3            | 341            | -            | -                |
| OCTAVIA                                                                              | B       | 80           | 12 774         | 29           | 4 942          | 50           | 9 505            |
| <b>TOTAL SKODA</b>                                                                   |         | <b>85</b>    | <b>13 395</b>  | <b>32</b>    | <b>5 283</b>   | <b>50</b>    | <b>9 505</b>     |
| CAYENNE                                                                              | C       | 33           | 30 007         | 18           | 16 047         | 10           | 8 603            |
| CARRERA / BOXTER                                                                     | C       | 3            | 3 099          | 7            | 6 834          | 10           | 11 645           |
| <b>TOTAL PORSCHE</b>                                                                 |         | <b>36</b>    | <b>33 106</b>  | <b>25</b>    | <b>22 881</b>  | <b>20</b>    | <b>20 248</b>    |
| <b>BENTLEY</b>                                                                       |         | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>         |
| <b>TOTAL VEHICULES NEUFS</b>                                                         |         | <b>4 308</b> | <b>768 978</b> | <b>5 174</b> | <b>930 038</b> | <b>4 184</b> | <b>982 668</b>   |
| <b>Pièces détachées</b>                                                              |         | <b>-</b>     | <b>35 634</b>  | <b>-</b>     | <b>46 275</b>  | <b>-</b>     | <b>55 712</b>    |
| <b>Autres</b>                                                                        |         | <b>-</b>     | <b>7 225</b>   | <b>-</b>     | <b>7 689</b>   | <b>-</b>     | <b>7 578</b>     |
| <b>Total Chiffre d'affaires</b>                                                      |         | <b>-</b>     | <b>811 837</b> | <b>-</b>     | <b>984 002</b> | <b>-</b>     | <b>1 045 958</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

<sup>1</sup> Il s'agit de modèles vendus en quantité restreinte, notamment New Beetle, Sharan, Phaeton, Touran et Saveiro.

<sup>2</sup> Ce sont les modèles dont les ventes sont limitées : TT, All Road et S4.

A fin 2004, la Centrale Automobile Chérifienne a cédé 4 308 unités, suite au bon comportement des ventes de Volkswagen et accessoirement par celles de Audi. Au terme de l'exercice 2005, la société a introduit un nouveau modèle FOX et a vendu 5 174 véhicules neufs marquant ainsi une progression de 20,1% par rapport à 2004 due à l'augmentation des ventes Volkswagen et Audi. En 2006, suite à la suppression des modèles Gol, Parati et Saveiro de la gamme de produits de la marque Volkswagen, les ventes ont enregistré un repli de 19,1% à 4 184 véhicules vendus.

La ventilation des ventes de la Centrale Automobile Chérifienne laisse apparaître une prépondérance structurelle de la marque Volkswagen. Celle-ci se fixe à 85,9% en 2006 contre 92,0% en 2005 et 91,5% à fin 2004. Les ventes de voitures neuves Volkswagen ont affiché une hausse de 20,7% entre 2004 et 2005 puis un recul de 24,4% entre 2005 et 2006. Le recul de l'année 2006 a été enregistré consécutivement à l'arrêt de la commercialisation des véhicules d'entrée de gamme importés du Brésil.

En 2004, les ventes de Volkswagen ont augmenté de 53,1% à 3 943 véhicules du fait de l'introduction des modèles brésiliens, du lancement de la nouvelle Polo Classique et du bon comportement des ventes de la Polo 5 portes.

En 2005, les ventes de Volkswagen se sont améliorées de 20,7% à 4 758 unités, grâce au lancement du nouveau modèle Fox et à l'excellente prestation du modèle Gol qui détrône Polo et enregistre une progression des ventes de 100,7% à 1 738 véhicules, représentant ainsi 36,5% du total des ventes de ladite marque. Les modèles Passat et Touareg dynamisent également les ventes de la marque avec des progressions respectives de 61,7% à 503 unités et 57,1% à 176 véhicules. On note, par ailleurs, la montée en puissance du modèle Parati lancé en 2004 et qui a enregistré une progression de 200,0% en 2005.

La marque Volkswagen a vu ses ventes baisser en 2006 de l'ordre de 24,4% à 3 595 unités vendues. Cette baisse intervient consécutivement à l'arrêt de la commercialisation des modèles Gol, Parati et Saveiro en 2006. En effet, les ventes du modèle Gol ont reculé de 73,6% à 458 unités en 2006 contre 1 738 unités vendues en 2005. De même, les ventes du modèle Parati ont enregistré une baisse de 58,8% pour s'établir à 68 véhicules vendus en 2006 contre 165 une année auparavant. Cette baisse des ventes est toutefois compensée par la hausse des ventes de certains modèles. En 2006, le modèle Fox a réalisé des ventes plus de 10 fois supérieures à celle de l'exercice 2005. En parallèle, les modèles, Golf, Jetta, Passat et Touareg ont enregistré des progressions respectives de 6,6%, 60,8%, 35,8% et 6,5% entre 2005 et 2006.

Les ventes de la marque Audi ont affiché une croissance de 47,1% entre 2004 et 2005 puis 44,6% entre 2005 et 2006, atteignant un volume de 519 véhicules vendus en 2006 comparées à 244 en 2004. Leurs parts dans les ventes globales de la Centrale Automobile Chérifienne représentent 12,4% en 2006 contre 6,9% en 2005 et 5,7% en 2004. Le modèle phare de cette marque était jusqu'en 2005 la A4 qui détenait 44,3% des réalisations commerciales. Toutefois, en 2006, les modèles A3 et A6/A8 voient, leur part progresser dans le total des ventes et ainsi la répartition des ventes entre ces trois catégories se retrouve rééquilibrée. En effet, en 2006, la part du modèle A3 dans les ventes de la marque Audi s'établit à 23,9%, alors que celui de l'A4 s'élève à 27,9% et celui de l'A6/A8 à 30,3%. Il convient de signaler que le lancement de la Q7 a permis de commercialiser 89 unités de ce modèle en 2006.

La marque Skoda représente, quant à elle, 1,2% des ventes globales de la société en 2006, soit 50 véhicules écoulées. Les réalisations commerciales de cette marque sont exclusivement issues des ventes du modèle Octavia. Filiale du Groupe Volkswagen, la marque n'a pas encore réussi à s'imposer dans la paysage automobile marocain. Toutefois, en 2007, la société compte ouvrir un nouveau showroom dédiée à la marque et promouvoir les nouveaux modèles Roomster et la nouvelle Fabia.

Récemment introduite sur le marché marocain, la marque Porsche représente un peu moins que 1% des ventes neuves globales de la société en 2006 et en 2005. Le modèle Cayenne réalisant 50,0% des ventes et l'autre moitié réalisée par les modèles Carrera et Boxter. En dépit des prix unitaires élevés des modèles de cette marque, la Centrale Automobile Chérifienne a réussi à écouler 20 véhicules Porsche courant 2006, en baisse toutefois de 25,0% par rapport à 2005.

Concernant la marque de prestige Bentley, la société n'a vendu aucun modèle en 2005 et 2006.

Par marque, le tableau suivant retrace l'évolution des parts de marché des différentes cartes représentées par la Centrale Automobile Chérifienne :

| Evolution des parts de marché de la CAC par marque |              |              |             |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| En %                                               | 2004         | 2005         | 2006        |
| VOLKSWAGEN                                         | 11,5%        | 11,5%        | 7,6%        |
| AUDI                                               | 0,7%         | 0,9%         | 1,1%        |
| SKODA                                              | 0,3%         | 0,1%         | 0,1%        |
| PORSCHE                                            | 0,1%         | 0,1%         | 0,0%        |
| <b>TOTAL CAC</b>                                   | <b>12,6%</b> | <b>12,6%</b> | <b>8,8%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

En termes de chiffre d'affaires, les ventes de véhicules neufs représentent en moyenne plus de 94% des revenus de la Centrale Automobile Chérifienne :

- La marque Volkswagen est à l'origine de 73,8% du chiffre d'affaires Véhicules Neufs à fin 2006 contre 82,2% en 2005 et 82,1% en 2004 ;
- La contribution de la marque Audi s'est, pour sa part, élevé à 23,2% en 2006 contre 14,7% en 2005 et 11,9% en 2004.
- Les revenus issus du négoce des marques Skoda et Porsche se stabilisent à 3,0% au terme de l'exercice 2006 ;
- Les ventes de pièces détachées drainent 5,3% du chiffre d'affaires en 2006 contre 4,7% en 2005 et 4,4% en 2004 ;
- Enfin, les prestations de main d'œuvre ainsi que le service après vente représentent en moyenne moins de 1,0% du chiffre d'affaires total de la société.

#### 4. Politique d'approvisionnement

Pour ses approvisionnements en véhicules et en pièces détachées, la Centrale Automobile Chérifienne s'adresse à ses fournisseurs en Allemagne pour Volkswagen et Audi, en Tchéquie pour la marque Skoda et en France pour Porsche. Pour rappel, la société est liée à ses fournisseurs par des contrats de représentation à durée indéterminée sur le territoire national.

En général, les délais de livraison en provenance de France et d'Allemagne oscillent entre un minimum de 10 semaines et un maximum de 20 semaines. Les véhicules acheminés du Brésil nécessitent quant à eux un délai de livraison variant de 15 à 20 semaines, du fait de l'éloignement géographique des deux pays.

Compte tenu de ces délais de livraison, la politique d'approvisionnement de la Centrale Automobile Chérifienne, à l'instar de celle adoptée par tous les représentants nationaux, est basée sur une estimation des ventes futures de la société et non sur des commandes fermes. Autrement dit, la CAC commande aux fournisseurs avant que le client n'effectue sa commande, et ce afin de se constituer un stock permettant d'éviter les délais de livraison importants aux clients.

Le paiement se réalise en Euro pour l'ensemble des achats en provenance de l'Europe et en Dollar américain pour les importations réalisées à partir du Brésil, après financement auprès du système bancaire local. La société a réussi à négocier des conditions avantageuses auprès des différents organismes bancaires. Par ailleurs, les véhicules sont facturés Coût & Fret.

Les délais de règlement contractuels de ses fournisseurs se fixent, quant à eux, en moyenne à 30 jours suivant la date de facturation. Ceux-ci sont payés par virement bancaire. En effet, en fonction de sa situation financière, la société décide :

- Soit de payer au comptant, auquel cas les virements effectués sont négociés au jour le jour avec les banques en utilisant le cours spot et la Centrale Automobile Chérifienne est automatiquement débitée du montant correspondant en dirhams ;
- Soit d'utiliser des refinancements bancaires à 30, 60, 90 ou 120 jours. Dans ce cas, le fournisseur est immédiatement payé et la Centrale Automobile Chérifienne est débitée au terme de l'échéance fixée. En cas de refinancements, la société adopte pour principe de ne pas spéculer sur le change et demande une couverture de change à terme. Le cours est alors négocié avec les différentes banques après calcul des intérêts.

Par ailleurs, depuis début 2003, la société effectue des achats à terme de devises qu'elle utilise pour payer ses approvisionnements au comptant ou pour les refinancements, via des levées anticipées.

## **5. Politique de distribution**

La Centrale Automobile Chérifienne assure la distribution exclusive des marques Volkswagen, Audi, Skoda et Porsche sur la ville de Casablanca et dispose d'un réseau composé de neuf concessionnaires indépendants répartis sur onze villes du Royaume, à savoir Agadir, Beni Mellal, El Jadida, Safi, Fès, Kénitra, Marrakech, Meknès, Tanger, Oujda et Rabat.

Ce réseau n'est pas lié contractuellement à la société. Les relations reposent principalement sur la confiance mutuelle entre partenaires. Par ailleurs, la société exige, dans certains cas, des garanties personnelles des concessionnaires ainsi que des cautions bancaires.

La Centrale Automobile Chérifienne met en permanence des véhicules en consignment auprès de son réseau de concessionnaires, pour une période maximale d'un mois, sans transfert de propriété. Le nombre de véhicules en consignment chez les concessionnaires est fixé en fonction de leurs activités et représente en moyenne 15 jours de ventes du concessionnaire. Au cas où le véhicule n'est pas vendu dans le délai d'un mois, la société procède selon le cas, soit à accorder un délai supplémentaire, soit à facturer le véhicule. En troisième option, la société récupère le véhicule.

Considéré comme un déplacement de stock, ces véhicules restent comptabilisés dans les comptes de la société. Leur valeur n'est enregistrée dans le chiffre d'affaires que lorsque la vente est effective ou lorsque le concessionnaire le demande expressément. Dans ce cas, la Centrale Automobile Chérifienne facture le concessionnaire et lui livre les titres de transfert ou certificats de dédouanement.

Les parts de chaque concessionnaire dans le chiffre d'affaires de la CAC au 31 décembre 2005 se répartissent comme suit :

| Concessionnaires | % du Chiffre d'affaires |
|------------------|-------------------------|
| Rabat            | 11,7%                   |
| Agadir           | 9,3%                    |
| Marrakech        | 5,1%                    |
| Tanger           | 4,1%                    |
| Fes              | 4,0%                    |
| Kenitra          | 2,8%                    |
| Meknes           | 2,7%                    |
| El Jadida        | 2,5%                    |
| Oujda            | 2,4%                    |
| Benni Mellal     | 0,5%                    |
| <b>TOTAL</b>     | <b>45,0%</b>            |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Sur la période 2004-2006, la structure des ventes de la Centrale Automobile Chérifienne évolue en faveur des ventes directes. Les ventes des concessionnaires occupent environ 47,3% des ventes en moyenne contre une moyenne de 52,7% pour les ventes directes réalisées par la société. La baisse des ventes des concessionnaires se justifie par la performance enregistrée sur Casablanca<sup>1</sup> particulièrement sous l'effet des ventes de la marque Audi qui affiche des réalisations plus importantes dans cette région. Il convient de noter que les deux plus importants concessionnaires en termes de volume de ventes sont ceux qui opèrent dans les villes de Rabat et d'Agadir avec des parts respectives de 11,7% et de 9,3% en 2006.

| ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DES VENTES DE LA CAC (EN VOLUME) |             |             |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                            | 2004        | 2005        | 2006        |
| Ventes concessionnaires                                    | 56,4%       | 51,0%       | 47,3%       |
| Ventes directes                                            | 43,6%       | 49,0%       | 52,7%       |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

En terme de règlement, les concessionnaires paient, en général, au comptant à hauteur de 50% et le reliquat dans un délai de 30 jours. Les modèles Gol et Parati sont, pour leur part, réglés en totalité à 30 jours. Les particuliers clients directs de la Centrale Automobile Chérifienne règlent, quant à eux :

- Soit au comptant ;
- Soit par crédit contracté auprès des sociétés de financement spécialisées, dont le délai de règlement varie en moyenne entre 20 et 45 jours.

<sup>1</sup> Zone exclusivement desservie par la Centrale Automobile Chérifienne.

| Evolution de la ventilation du chiffre d'affaires par type de clients |             |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                       | 2004        | 2005        | 2006        |
| Concessionnaires                                                      | 52%         | 48%         | 45%         |
| Administrations                                                       | 1%          | 1%          | 1%          |
| Etablissements de crédits                                             | 30%         | 36%         | 37%         |
| Ventes directes                                                       | 17%         | 15%         | 17%         |
| <b>TOTAL</b>                                                          | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Près de la moitié du chiffre d'affaires réalisé par la Centrale Automobile Chérifienne provient des ventes aux concessionnaires ; leur part étant passée de 52% en 2004 à 48% en 2005 pour se fixer à fin 2006 à 45%. Celles financées par les établissements de crédit génèrent 37% du chiffre d'affaires au terme de l'exercice 2006 comparé à 30% et à 36% respectivement en 2004 et en 2005.

En 2006, la proportion des ventes réalisées avec les concessionnaires baisse du fait que la part des ventes réalisées par le réseau est en baisse.

Pour sa part, le chiffre d'affaires réalisé avec les ventes directes (particuliers et sociétés) et réglé au comptant se fixe à plus de 15% des réalisations commerciales globales de la société sur la période allant de 2005 à 2006. Cette situation traduit le recours croissant au mode de crédit pour le financement des acquisitions de véhicules au détriment du paiement au comptant.

## 6. Politique des prix

Les prix de vente pratiqués par la Centrale Automobile Chérifienne sont fonction des prix d'achats<sup>1</sup> des véhicules et de la parité EURO/MAD et USD/MAD, majorés par les droits et taxes douaniers ainsi que par les frais d'approche, d'assurance et de transport.

- Le prix d'achat est négocié avec le fournisseur en fonction du positionnement de chaque marque et de chaque modèle ;
- Les droits de douane, actuellement en vigueur pour les véhicules en provenance de l'UE, s'élèvent à 23,72% pour les véhicules de moins de 2 200 cm<sup>3</sup> et à 16,25% pour les véhicules de 2 200 cm<sup>3</sup> et plus. En 2005, ils étaient de 28,85% pour les véhicules de moins de 2 200 cm<sup>3</sup> et à 19,75% pour les véhicules de 2 200 cm<sup>3</sup> et plus<sup>2</sup> ;
- Les droits de douane en vigueur pour les véhicules importés d'autres pays que l'UE se fixent, quant à eux, à 32,75%<sup>3</sup>.

Par ailleurs, la Centrale Automobile Chérifienne adopte comme politique de ne pas spéculer sur le change, recourant à des couvertures systématiques, à l'occasion des opérations d'importation.

Les ventes auprès des concessionnaires sont réalisées avec une remise sur le prix d'environ 7%. Les clients directs bénéficient, quant à eux, d'une remise de l'ordre de 2%. L'écart moyen entre les marges de ventes directes et celles via concessionnaires ressort ainsi à 5%.

<sup>1</sup> Généralement, les constructeurs augmentent leurs prix de vente en moyenne de 1% à 2% par an.

<sup>2</sup> Source : CAC

<sup>3</sup> Source : CAC

## **7. Politique Marketing et Commerciale**

La politique marketing de la Centrale Automobile Chérifienne consiste principalement à effectuer une publicité mensuelle sur :

- La présentation d'un véhicule en particulier avec focus sur les équipements ;
- Les offres promotionnelles sur un modèle ou sur une marque ;
- Ou, le rappel d'une marque.

Cette politique de communication est encadrée par Volkswagen A.G. qui fournit les supports médias. A cet effet, la Centrale Automobile Chérifienne articule sa stratégie autour de deux axes :

- Des campagnes publicitaires ciblées et ponctuelles via des insertions dans des quotidiens et des mensuels, d'une part, et des affichages 4X3, d'autre part ;
- Plus rarement, des spots publicitaires radio.

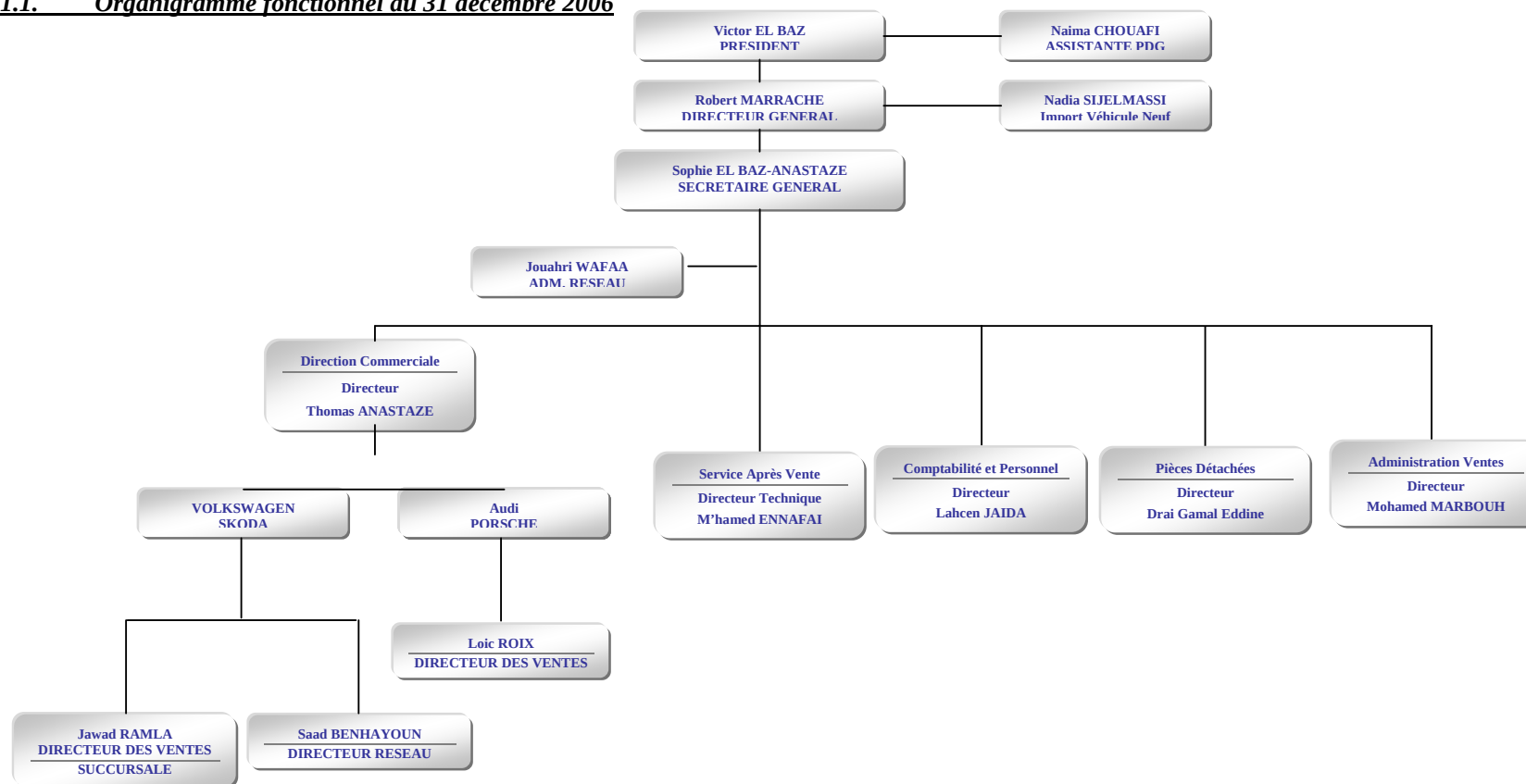
En général, la Centrale Automobile Chérifienne évite de mentionner lors de ses campagnes publicitaires ses prix de vente. Excepté en cas de promotion, la CAC préfère communiquer sur le véhicule et ses avantages.

Par ailleurs, la société participe à hauteur de 50% aux campagnes de communication locales entreprises par ses concessionnaires.

## IV. ORGANISATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

### 1. Moyens humains

#### 1.1. Organigramme fonctionnel au 31 décembre 2006



Source : Centrale Automobile Chérifienne

La politique commerciale globale et les décisions courantes sont prises de concert par le Président et le Directeur Général. Ceux-ci décident des modèles et des quantités à importer ainsi que des prix de vente à pratiquer.

Outre ses missions de préparation et de suivi des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales, le Secrétaire Général supervise également les fonctions administratives et financières. De ce fait, les départements Comptabilité & Contrôle de Gestion et Ressources Humaines dépendent directement du Secrétariat Général.

Au niveau de l'organisation commerciale, et dans le but d'améliorer l'efficacité de l'équipe commerciale, la Centrale Automobile Chérifienne s'est structurée en deux départements distincts, supervisés depuis fin 2004 par un Directeur Commercial :

- Le premier département est dédié aux marques généralistes « Volkswagen et Skoda ». Il se subdivise en deux directions : l'une pour la succursale de Casablanca et l'autre pour le réseau ;
- Le second commercialise les marques sportives « Audi et Porsche ».

### **1.2. Évolution de l'effectif**

| <b>Evolution de l'effectif de la Centrale Automobile Chérifienne</b> |             |             |               |             |               |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                                      | <b>2004</b> | <b>2005</b> | <b>Var. %</b> | <b>2006</b> | <b>Var. %</b> |
| Cadres                                                               | 15          | 15          | 0,0%          | 15          | 0,0%          |
| Maîtrise                                                             | 59          | 59          | 0,0%          | 59          | 0,0%          |
| Atelier                                                              | 28          | 28          | 0,0%          | 32          | 14,3%         |
| Ouvriers                                                             | 36          | 41          | 13,9%         | 44          | 7,3%          |
| Occasionnels                                                         | 30          | 23          | -23,3%        | 22          | -4,3%         |
| <b>Total effectif</b>                                                | <b>168</b>  | <b>166</b>  | <b>-1,2%</b>  | <b>172</b>  | <b>3,6%</b>   |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

La majorité du personnel temporaire est employée à l'atelier et permet de gérer les goulots d'étranglement.

Au terme de l'exercice 2004, la Centrale Automobile Chérifienne a vu son staff se renforcer d'un nouveau cadre et de 13 agents de maîtrise. Le nombre des ouvriers n'a pas changé tandis que les occasionnels ont été réduits de deux personnes. La société compte ainsi 168 personnes en 2004.

A fin 2005, la Centrale Automobile Chérifienne compte 166 salariés, en baisse de 2 personnes comparativement à 2004 : 7 Occasionnels ont quitté la société et 5 Ouvriers l'ont rejoint. Le taux d'encadrement de la CAC est de 9,0% en 2005.

A fin 2006, le personnel de la société s'élève à 172 personnes en hausse de 6 personnes par rapport à 2005. La Centrale Automobile Chérifienne affiche ainsi un taux d'encadrement de 8,7% en 2006.

### **1.3. Politique Sociale**

#### **Rémunération et avantages sociaux**

Les salariés sont payés sur une base mensuelle. La rémunération est fixe pour les agents de maîtrise, les agents d'ateliers, les ouvriers et les occasionnels. Elle comprend, en outre, une partie variable, en fonction du mérite pour les cadres administratifs et financiers et des volumes de vente pour les commerciaux.

Les salariés bénéficient, en outre, d'une couverture maladie-invalidité-décès et d'une retraite par capitalisation auprès d'une compagnie d'assurance. A ces prestations s'ajoutent un certain nombre d'avantages (véhicules de fonction, congés, etc.), qui assurent un certain confort matériel et contribuent à renforcer l'attachement des salariés à la société.

### Formation

Le plan de formation de la Centrale Automobile Chérifienne s'articule principalement autour de :

- Formation des formateurs techniques chez le constructeur : environ 4 fois par an ;
- Formation des commerciaux sur les nouveaux modèles par un formateur venu de chez le constructeur : 2 à 3 fois par an.

L'enveloppe consacrée par la société au budget de formation s'élève à près de KMAD 200 en 2006.

## **2. Moyens matériels et Système d'informations**

### **2.1. Moyens matériels de la CAC**

Depuis 2001, la Centrale Automobile Chérifienne dispose de deux locaux :

- Le site de Lalla Yacout : Ce site historique de la société regroupe tout le staff commercial chargé de la vente des véhicules neufs ;
- Le site de Aïn Sebâa : Etalé sur une superficie de 14 000 m<sup>2</sup> dont 7 000 m<sup>2</sup> couverts, ce local regroupe principalement :
  - L'atelier mécanique, la carrosserie, la peinture et le service rapide ;
  - La Centrale Pièces Détachées comprenant 2 magasins sur une superficie d'environ 1 500 m<sup>2</sup> et un comptoir de vente comportant près de 25 000 références différentes ;
  - La comptabilité ;
  - Le service import ;
  - Et, la Direction Générale.

### **2.2 Système d'information**

Le système d'informations de la Centrale Automobile Chérifienne est composé de différents systèmes spécifiques à VOLKSWAGEN, notamment pour les commandes et les consultations pièces détachées et pour les relations avec le fournisseur allemand.

En interne, ce système d'information est constitué :

- Sage 1000 pour la paie
- De l'ERP Navision qui intègre :
  - La comptabilité ;
  - La gestion des pièces détachées ;
  - La gestion des véhicules neufs ;
  - Le service après-vente.

## V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

Le rythme d'investissement de la Centrale Automobile Chérifienne a été irrégulier sur la période 2004-2006, passant de KMAD 14 108 en 2004 à KMAD 2 051 à fin 2005 pour baisser à nouveau en 2006 à KMAD 1 314.

| Acquisitions (en KMAD)                              | 2004          | 2005         | 2006         |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Terrains                                            | 8 000         | -            | -            |
| Constructions                                       | 1 131         | 57           | -            |
| Installations techniques, matériel et outillage     | 339           | 244          | 112          |
| Matériel de transport                               | 3 228         | 803          | -            |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 1 411         | 947          | 1 202        |
| <b>Total</b>                                        | <b>14 108</b> | <b>2 051</b> | <b>1 314</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Au terme de l'exercice 2004, les investissements de la Centrale Automobile Chérifienne totalisent KMAD 14 108. L'essentiel de cette enveloppe a concerné l'acquisition d'un terrain de 4 000 m<sup>2</sup>, pour KMAD 8 000 devant servir à agrandir la succursale de Ain Sebaâ et l'achat des constructions sur le terrain acquis pour KMAD 500 ainsi que la construction d'un certain nombre de bureaux, et travaux pour KMAD 631.

Au terme de l'exercice 2005, les investissements ont considérablement baissé pour atteindre KMAD 2 051 contre KMAD 14 108 en 2004.

Les investissements de l'exercice 2006 concernent essentiellement des travaux d'aménagement de l'atelier ainsi que du mobilier et matériel de bureau. En effet, en 2006, la société n'a réalisé aucune acquisition majeure.

## **PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE**

## I. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

### 1 Chiffre d'affaires

| En KMAD                                 | 2004           | 2005           | Var. %        | 2006             | Var. %        |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
| Ventes de marchandises                  | 811 837        | 984 003        | 21,2%         | 1 045 958        | 6,3%          |
| Achats de marchandises                  | 744 282        | 862 283        | 15,9%         | 841 937          | -2,4%         |
| Variation de stocks                     | 62 184         | 52 485         | -15,6%        | -13 122          | N/A           |
| <b>Marge Brute</b>                      | <b>129 740</b> | <b>174 205</b> | <b>34,4%</b>  | <b>190 899</b>   | <b>9,6%</b>   |
| <b>Chiffre d'affaires</b>               | <b>811 837</b> | <b>984 003</b> | <b>21,2%</b>  | <b>1 045 958</b> | <b>6,3%</b>   |
| <b>Marge Brute / Chiffre d'Affaires</b> | <b>16,0%</b>   | <b>17,7%</b>   | <b>1,7 pt</b> | <b>18,2%</b>     | <b>0,5 pt</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

En 2005, le chiffre d'affaires poursuit sa tendance haussière et s'accroît de 21,2% à KMAD 984 003. Cette hausse du chiffre d'affaires est liée à : (i) l'augmentation du nombre de ventes de véhicules neufs suite au succès de certains modèles lancés en 2004 et qui ont eu une année pleine sur 2005 (Gol parati, Passat, Touareg); (ii) l'amélioration du chiffre d'affaires après vente de 25,9% (i.e CA pièces détachées et prestations de services). En effet, les revenus engrangés par les ventes de pièces détachées ont pour leur part augmenté de 29,9% à KMAD 46 275.

Les achats de marchandises augmentent, pour leur part, de 15,9% à KMAD 862 283, suite essentiellement à l'accroissement du nombre de véhicules achetés pour répondre à la hausse de la demande et par conséquent des ventes. Compte tenu des évolutions des ventes de marchandises et des achats de marchandises<sup>1</sup>, la marge brute de la Centrale Automobile Chérifienne ressort à KMAD 174 205 en appréciation de 34,4% comparativement à 2004.

En 2006, la Centrale Automobile Chérifienne dégage un chiffre d'affaires de KMAD 1 045 958, en accroissement de 6,3% comparativement à 2005. Cette hausse du chiffre d'affaires intervient malgré la baisse en volume du nombre de véhicules vendus du fait du succès en 2006 de modèles tels que Passat, Touareg et Audi dont les prix unitaires sont plus élevés.

Enfin, la baisse des achats et du stock s'explique par la situation exceptionnelle de l'année 2005. La Centrale Automobile Chérifienne avait en effet reçu de nombreux arrivages en fin d'année ce qui avait créé un stock exceptionnellement élevé à fin 2005.

Eu égard à ce qui précède, la marge brute de la Centrale Automobile Chérifienne ressort à KMAD 190 899, en appréciation de 9,6% comparativement à son niveau en 2005.

Rapportée au chiffre d'affaires, le taux de marge brute<sup>2</sup> s'affiche en amélioration sur la période 2004 - 2006: 18,2% en 2006 contre 17,7% en 2005 et 16,0% en 2004.

<sup>1</sup> La hausse de la variation des stocks en fin d'année s'explique par la constitution par la société d'un stock sur ses importations de la marque GOL à partir du Brésil pour faire face au long délai de livraison (entre 2 et 3 mois).

<sup>2</sup> Marge Brute / CAHT

## 2 Consommation

| En K MAD                                    | 2004          | 2005          | Var. %       | 2006          | Var. %      |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| Achats consommés de matières et fournitures | 3 920         | 4 367         | 11,4%        | 3 997         | -8,5%       |
| Autres charges externes                     | 21 271        | 26 323        | 23,7%        | 28 367        | 7,8%        |
| <b>Consommation de l'exercice</b>           | <b>25 191</b> | <b>30 690</b> | <b>21,8%</b> | <b>32 365</b> | <b>5,5%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Le détail des autres charges externes est fourni dans le tableau suivant :

| Evolution du poste « Autres charges externes » |               |               |              |               |             |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| En KMAD                                        | 2004          | 2005          | Var. %       | 2006          | Var. %      |
| Publicité                                      | 9 219         | 10 770        | 16,8%        | 12 444        | 15,5%       |
| Autres entretiens                              | 1 251         | 2 785         | 122,6%       | 2 570         | -7,7%       |
| Honoraires                                     | 3 249         | 4 399         | 35,4%        | 3 408         | -22,5%      |
| Charges locatives                              | 1 717         | 2 266         | 32,0%        | 2 227         | -1,7%       |
| Assurances                                     | 703           | 751           | 6,8%         | 995           | 32,5%       |
| Réceptions, déplacements                       | 1 773         | 1 610         | -9,1%        | 1 721         | 6,9%        |
| Documentation et formation technique           | 524           | 545           | 4,0%         | 626           | 14,9%       |
| Téléphone                                      | 1 263         | 1 452         | 15,0%        | 1 532         | 5,5%        |
| Dons                                           | 285           | 177           | -37,9%       | 170           | -4%         |
| Location Matériel de transport                 |               | 139           | N/A          | 1 265         | N/A         |
| Autres                                         | 1 288         | 1 430         | 11,3%        | 1 409         | -1,4%       |
| <b>Total Autres Charges Externes</b>           | <b>21 272</b> | <b>26 324</b> | <b>23,7%</b> | <b>28 367</b> | <b>7,8%</b> |

| EVOLUTION DES AUTRES ENTRETIENS         |              |              |              |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| En KMAD                                 | 2004         | 2005         | 2006         |
| Reprise Provision Garantie N-1          | -5 744       | -6 000       | -7 992       |
| Charges réelles de garantie sur l'année | 5 744        | 7 729        | 9 406        |
| Entretien véhicules de service          | 220          | 218          | 230          |
| Autres entretiens (locaux, etc.)        | 1 031        | 838          | 926          |
| <b>Total autres entretiens</b>          | <b>1 251</b> | <b>2 785</b> | <b>2 570</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Au terme de l'exercice 2005, la consommation de l'exercice augmente de 21,8% à KMAD 30 690, principalement sous le poids des autres charges externes, lesquelles s'élèvent à KMAD 26 324 (+23,7% comparativement à 2004). Leur progression est due à :

- La hausse de 16,8% des frais publicitaires à KMAD 10 770 en raison des nombreuses campagnes effectuées pour les lancements de plusieurs nouveaux modèles (PASSAT, A3 sportback et A4) ;
- L'augmentation de 35,4% des honoraires à KMAD 4 399, liée à l'augmentation des primes d'objectifs versées aux concessionnaires suite aux réalisations importantes en termes de ventes ;
- L'augmentation de 122,6% des entretiens de garantie à KMAD 2 785 suite à la forte hausse des garanties consécutivement au nombre croissant de véhicules vendus ;
- Et à l'accroissement de 32,0% des charges locatives qui s'explique par la location depuis décembre 2004 d'un terrain comme dépôt véhicule. Ce loyer a eu un impact de 1 mois en 2004 contre une année pleine en 2005.

En 2006, les comptes de la Centrale Automobile Chérifienne laissent apparaître un niveau de consommation de KMAD 32 365, en accroissement de 5,5% par rapport à 2005, principalement sous l'effet de la hausse de 7,8% des autres charges externes à KMAD 28 367 sous l'effet combiné de :

- La hausse de 15,5% des frais publicitaires à KMAD 12 444 en raison des campagnes publicitaires multiples effectuées sur l'année, et du salon de l'Automobile ;
- La baisse de 22,5% des honoraires suite à la baisse des primes d'objectifs versées aux concessionnaires. En effet, l'année 2006 a vu le rythme des ventes revenir à un niveau normal alors qu'elles avaient atteint un niveau exceptionnel en 2005 ;
- L'accroissement des frais de location de voiture suite à la prise en leasing de plusieurs voitures de démonstration et les frais de transport des voitures du port aux locaux de la société suite à l'externalisation de cette activité.

### 3 Valeur Ajoutée

| En K MAD                                  | 2004           | 2005           | Var. %        | 2006           | Var. %        |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Marge brute (1)                           | 129 740        | 174 205        | 34,4%         | 217 142        | 24,6%         |
| Production de l'exercice (2)              | 0              | 0              | 0             | 0              | 0             |
| Consommation de l'exercice (3)            | 25 191         | 30 690         | 21,8%         | 32 365         | 5,5%          |
| <b>Valeur ajoutée (1) + (2) – (3)</b>     | <b>104 548</b> | <b>143 515</b> | <b>37,3%</b>  | <b>158 534</b> | <b>10,5%</b>  |
| <b>Taux de valeur ajoutée<sup>1</sup></b> | <b>12,9%</b>   | <b>14,6%</b>   | <b>1,7 pt</b> | <b>15,2%</b>   | <b>0,6 pt</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

En 2005, la valeur ajoutée générée par la Centrale Automobile Chérifienne marque une appréciation de 37,3% et atteint KMAD 143 515 capitalisant :

- D'une part, sur une amélioration de 34,4% de la marge brute à KMAD 174 205 ;
- Et, d'autre part, sur la poursuite de la maîtrise du niveau de la consommation.

En conséquence, le taux de valeur ajoutée augmente de 1,7 points pour s'élever à 14,6%.

A fin 2006, la valeur ajoutée s'apprécie de 10,5% à KMAD 158 534. Celle-ci recouvre :

- Une hausse de 24,6% de la marge brute à KMAD 217 142 ;
- Et une maîtrise de la consommation de l'exercice : 3,1% du chiffre d'affaires à KMAD 32 365 autant qu'en 2005 et 2004.

<sup>1</sup> Valeur Ajoutée / CAHT

Il s'ensuit un taux de valeur ajoutée en amélioration de 0,6 point à 15,2%.

#### 4 Excédent Brut d'Exploitation

| En K MAD                                      | 2004          | 2005           | Var.          | 2006           | Var.          |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Valeur ajoutée                                | 104 548       | 143 515        | 37,3%         | 158 534        | 10,5%         |
| Impôts et taxes                               | 1 684         | 1 742          | 3,5%          | 2 552          | 46,5%         |
| Charges de personnel                          | 27 145        | 31 307         | 15,3%         | 33 929         | 8,4%          |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>           | <b>75 719</b> | <b>110 465</b> | <b>45,9%</b>  | <b>122 053</b> | <b>10,5%</b>  |
| <b>Marge brute d'exploitation<sup>1</sup></b> | <b>9,3%</b>   | <b>11,2%</b>   | <b>1,9 pt</b> | <b>11,6%</b>   | <b>0,4 pt</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

A fin 2005, l'excédent brut d'exploitation progresse de 45,9% pour s'élever à KMAD 110 465. Cette performance provient principalement de la hausse de 37,3% de la valeur ajoutée à KMAD 143 515. En revanche, le poste charges de personnel augmente de 15,3% à KMAD 31 307 consécutivement à (i) la révision à la hausse des salaires annuels et (ii) à l'augmentation des commissions versées aux commerciaux en corrélation avec les bonnes performances commerciales de l'année 2005.

Eu égard à une appréciation de l'excédent brut d'exploitation plus prononcée que celle du chiffre d'affaires, la marge brute d'exploitation s'élève en 2005 à 11,2%, en amélioration de 1,9 points.

Au terme de l'exercice 2006, l'excédent brut d'exploitation s'accroît de nouveau de 10,5% à KMAD 122 053. Il se trouve tiré à la hausse par l'appréciation de 10,5% de la valeur ajoutée à KMAD 158 534. Les charges de personnel progressent, quant à elles, de 8,4% à KMAD 33 929 en relation avec l'évolution de l'effectif de la société. Les impôts et taxes augmentent aussi fortement de 46,5% à 2 552 KMAD par rapport à 2005, comprenant KMAD 663 de rappels de taxes liées aux années précédentes (taxe urbaine et patente de 2002 à 2005).

La marge brute d'exploitation ressort, par conséquent, en amélioration de 0,4 points à 11,6%.

#### 5 Résultat d'exploitation

| En K MAD                                        | 2004          | 2005          | Var. %        | 2006           | Var. %        |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Excédent Brut d'Exploitation                    | 75 719        | 110 465       | 45,9%         | 122 053        | 10,5%         |
| Autres produits d'exploitation                  | 299           | 139           | -53,4%        | 36             | -73,9%        |
| Autres charges d'exploitation                   | 356           | 4 267         | 1098,6%       | 744            | -82,6%        |
| Reprises d'exploitation ; transferts de charges | 6 763         | 6 304         | -6,8%         | 6 127          | -2,8%         |
| Dotations d'exploitation                        | 16 376        | 18 653        | 13,9%         | 23 242         | 24,6%         |
| <b>Résultat d'Exploitation</b>                  | <b>66 049</b> | <b>93 989</b> | <b>42,3%</b>  | <b>104 231</b> | <b>10,9%</b>  |
| <b>Marge opérationnelle<sup>2</sup></b>         | <b>8,1%</b>   | <b>9,6%</b>   | <b>1,4 pt</b> | <b>10,0%</b>   | <b>0,4 pt</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

<sup>1</sup> EBE / CAHT.

<sup>2</sup> Résultat d'exploitation / CAHT

L'année 2005 s'est soldée pour la Centrale Automobile Chérifienne par un résultat d'exploitation de KMAD 93 989. Son appréciation de 42,3% trouve principalement son origine dans la performance de 45,9% enregistrée par l'excédent brut d'exploitation à KMAD 110 465, diminuée toutefois par :

- La hausse des autres charges d'exploitation qui s'élèvent à KMAD 4 267 et recouvrent les ristournes accordées aux clients au titre des crédits gratuits accordés ;
- Et, l'alourdissement de 13,9% des dotations d'exploitation, lesquelles s'élèvent à fin 2005 à KMAD 18 653 et qui concernent essentiellement des dotations pour provisions pour stocks et clients et pour congés payés.

La marge opérationnelle de la Centrale Automobile Chérifienne s'élargit de 1,4 point à 9,6%.

Au terme de l'exercice 2006, le résultat d'exploitation augmente de 10,9% atteignant KMAD 104 231 du fait de l'appréciation de 10,5% de l'excédent brut d'exploitation à KMAD 122 053.

Les reprises d'exploitations diminuent, quant à elles, de 2,8% pour s'établir à KMAD 6 127.

Les autres charges d'exploitation diminuent de 82,6% atteignant KMAD 744 contre KMAD 4 267 en 2005. Elles sont composées intégralement de ristournes accordées aux sociétés de leasing dans le cadre de conventions de crédits gratuits. En 2006, la Centrale Automobile Chérifienne a moins eu recours à ces conventions, ce qui explique la baisse de ce compte.

Suite à une appréciation du résultat d'exploitation plus importante que celle du chiffre d'affaires, la marge opérationnelle de la Centrale Automobile Chérifienne s'améliore de 0,4 points pour se fixer à 10,0% à fin 2006.

## 6 Résultat financier

| En K MAD                  | 2004          | 2005          | Var. %        | 2006          | Var. %       |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Produits financiers       | 415           | 73            | -82,4%        | 214           | 193,2%       |
| Charges financières       | 2 323         | 4 213         | 81,4%         | 4 696         | 11,5%        |
| <b>Résultat financier</b> | <b>-1 908</b> | <b>-4 140</b> | <b>117,0%</b> | <b>-4 482</b> | <b>-8,3%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

La Centrale Automobile Chérifienne affiche un résultat financier déficitaire sur la période sous revue.

Au terme de l'exercice 2005, compte tenu de l'alourdissement des charges d'intérêts à KMAD 4 039 lié à une utilisation accrue des crédits de trésorerie et de refinancement pour financer le besoin en fonds de roulement de la société, le résultat financier de la Centrale Automobile Chérifienne creuse son déficit à KMAD -4 140.

A fin décembre 2006, le résultat financier diminue de 8,3% pour s'établir à KMAD -4 482, sous l'effet de l'accroissement de 7,4% des charges d'intérêts à KMAD 4 696.

## 7 Résultat net

| En K MAD                       | 2004          | 2005          | Var. %         | 2006          | Var. %         |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Résultat d'Exploitation        | 66 049        | 93 989        | 42,3%          | 104 231       | 10,9%          |
| Résultat financier             | -1 908        | -4 140        | 117,0%         | -4 482        | -8,3%          |
| <b>Résultat courant</b>        | <b>64 141</b> | <b>89 849</b> | <b>40,1%</b>   | <b>99 749</b> | <b>11,0%</b>   |
| <b>Résultat non courant</b>    | <b>76</b>     | <b>1 182</b>  | <b>1450,3%</b> | <b>-3 538</b> | <b>-399,3%</b> |
| Impôt sur les résultats        | 21 916        | 31 846        | 45,3%          | 33 802        | 6,1%           |
| <b>Résultat net</b>            | <b>42 302</b> | <b>59 185</b> | <b>39,9%</b>   | <b>62 409</b> | <b>5,4%</b>    |
| <b>Marge nette<sup>1</sup></b> | <b>5,2%</b>   | <b>6,0%</b>   | <b>0,8 pt</b>  | <b>6,0%</b>   | <b>0,0 pt</b>  |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

A fin 2005, la performance du résultat opérationnel de la Centrale Automobile Chérifienne se trouve retranscrite au niveau de son résultat net, lequel enregistre un bond de 39,9%, atteignant KMAD 59 185, portant ainsi la marge nette de la société à 6,0%, en appréciation de 0,8 point. Cette progression s'explique par l'augmentation du résultat courant de 40,1% à KMAD 89 849 mais aussi par l'augmentation du résultat non courant entre 2004 et 2005. En effet, ce dernier passe de KMAD 76 en 2004 à 1 182 en 2005 en raison de l'augmentation des produits de cessions d'immobilisations qui passent de KMAD 449 à KMAD 1 921. Ces derniers concernent principalement les produits de cession de véhicules de démonstration.

Au terme de l'exercice 2006, le résultat net de la Centrale Automobile Chérifienne affiche une progression de 5,4% à KMAD 62 409. Son évolution tient principalement compte de la hausse de 11,0% du résultat courant, lequel atteint KMAD 99 749.

Le résultat non courant enregistre, pour sa part, une baisse de près de 400% à KMAD -3 538, sous l'effet de la constitution d'une nouvelle dotation non courante de KMAD 4 000, relative à des provisions pour investissements.

Tenant compte de l'évolution du résultat net sur la période étudiée, la marge nette de la Centrale Automobile Chérifienne s'élève à 6,0 % à fin 2006, en ligne avec le niveau enregistré en 2005.

L'évolution des dotations aux provisions pour investissements est retracée dans le tableau suivant :

| Evolution de la provision pour investissements |           |          |                      |
|------------------------------------------------|-----------|----------|----------------------|
|                                                | Dotations | Reprises | Solde au 31 décembre |
| Antérieur à 2000                               | 7 665     |          | 7 665                |
| 2000                                           | 2 500     |          | 10 165               |
| 2001                                           | 1 000     | 6 165    | 5 000                |
| 2002                                           | 2 500     | 4 000    | 3 500                |
| 2003                                           |           | 1 000    | 2 500                |
| 2004                                           | 2 000     | 2 000    | 2 500                |
| 2005                                           |           | 600      | 1900                 |
| 2006                                           | 4 000     | 391      | 5 509                |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

<sup>1</sup> Résultat net / CAHT

## 8 Autofinancement

| En K MAD                         | 2004          | 2005          | Var. %       | 2006          | Var. %       |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Capacité d'autofinancement (1)   | 46 863        | 62 981        | 34,4%        | 70 310        | 11,6%        |
| Distribution de bénéfices (2)    | 12 000        | 20 250        | 68,8%        | 30 000        | 48,1%        |
| <b>Autofinancement (1) – (2)</b> | <b>34 863</b> | <b>42 731</b> | <b>22,6%</b> | <b>40 310</b> | <b>-3,4%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Poursuivant son trend haussier, la capacité d'autofinancement s'élève à KMAD 46 863 à fin 2004, tirant principalement profit de l'appréciation de 53,9% de la capacité bénéficiaire de la société à KMAD 42 302.

Après distribution d'un dividende de KMAD 12 000, l'autofinancement de la Centrale Automobile Chérifienne ressort à fin 2004 à KMAD 34 863, inscrivant ainsi une progression de 64,3% par rapport à l'exercice 2003.

A fin 2005, en capitalisant sur une progression de 40% du résultat net à KMAD 59 185, la capacité d'autofinancement de la Centrale Automobile Chérifienne augmente de 34,4%, passant à KMAD 62 981.

Suite à une distribution de KMAD 20 250 de dividendes relatifs à l'exercice 2004, l'autofinancement de la société n'augmente que de 22,6% pour s'établir à KMAD 42 731.

A fin 2006, la capacité d'autofinancement a augmenté de 11,6% à 70 310, suite à une progression de 5,4% du résultat net à KMAD 62 409.

Après distribution d'un dividende de KMAD 30 000, l'autofinancement de la Centrale Automobile Chérifienne ressort à fin 2006 à KMAD 40 310, induisant ainsi une baisse de 3,4% par rapport à l'exercice 2005.

## II. ANALYSE DU BILAN DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

### 1. Structure bilancielle

#### 1.1. Actif

| ACTIF (KMAD)                           | 2004           | Part %        | 2005           | Part %        | Var. %        | 2006           | Part %        | Var. %        |
|----------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Immobilisations en non valeur          | 59             | 0,0%          | 31             | 0,0%          | -47,5%        | 10             | 0,0%          | -67,7%        |
| Immobilisations corporelles            | 42 584         | 12,2%         | 38 345         | 8,6%          | -10,0%        | 35 385         | 8,0%          | -7,7%         |
| Immobilisations financières            | 208            | 0,1%          | 561            | 0,1%          | 169,7%        | 507            | 0,1%          | -9,6%         |
| <b>Immobilisations nettes</b>          | <b>42 851</b>  | <b>12,3%</b>  | <b>38 937</b>  | <b>8,8%</b>   | <b>-9,1%</b>  | <b>35 902</b>  | <b>8,1%</b>   | <b>-7,8%</b>  |
| Stocks                                 | 198 573        | 56,8%         | 251 081        | 56,4%         | 26,4%         | 234 697        | 52,8%         | -6,5%         |
| Créances de l'actif circulant          | 93 730         | 26,8%         | 125 718        | 28,3%         | 34,1%         | 163 488        | 36,7%         | 30,0%         |
| <b>Actif circulant hors trésorerie</b> | <b>292 303</b> | <b>83,6%</b>  | <b>376 799</b> | <b>84,7%</b>  | <b>28,9%</b>  | <b>398 185</b> | <b>89,5%</b>  | <b>5,7%</b>   |
| <b>Trésorerie - Actif</b>              | <b>14 291</b>  | <b>4,1%</b>   | <b>29 125</b>  | <b>6,5%</b>   | <b>103,8%</b> | <b>10 782</b>  | <b>2,4%</b>   | <b>-63,0%</b> |
| <b>Total Actif</b>                     | <b>349 444</b> | <b>100,0%</b> | <b>444 861</b> | <b>100,0%</b> | <b>27,3%</b>  | <b>444 871</b> | <b>100,0%</b> | <b>0,0%</b>   |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

1.1.1. Actif Immobilisé

Le total actif immobilisé net recule en 2005 de 9,1% par rapport à 2004 pour s'établir à KMAD 38 937, à cause de la baisse des investissements en immobilisations corporelles et de l'effet des dotations aux amortissements.

En 2006, l'actif immobilisé poursuit son recul et baisse de 7,8% par rapport à 2005, s'établissant à KMAD 35 902 soit 8,1% du total actif contre 8,8% une année auparavant. Cette évolution s'explique par la baisse des investissements en immobilisations corporelles et en immobilisations financières et l'effet des dotations aux amortissements.

1.1.2. Actif circulant hors trésorerie

| Evolution des stocks de la CAC <sup>1</sup> |                |              |                |               |                |
|---------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| En KMAD                                     | 2004           | Var. %       | 2005           | Var. %        | 2006           |
| Véhicules                                   | 184 747        | 26,4%        | 233 553        | -5,7%         | 220 137        |
| Pièces détachées                            | 18 317         | 20%          | 21 979         | 1,2%          | 22 239         |
| Carburant                                   | 114            | 14,9%        | 131            | 25,9%         | 165            |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>203 178</b> | <b>25,8%</b> | <b>255 663</b> | <b>-5,13%</b> | <b>242 541</b> |

A fin 2005, la part de l'actif circulant dans le total bilan se renforce à 84,7% et son niveau augmente de 28,9% par rapport à 2004 pour totaliser KMAD 376 799. Cette situation tient compte notamment des effets conjugués :

- D'une hausse de 26,4% des stocks de marchandises à KMAD 251 081 consécutivement à l'accroissement des ventes.
- D'une augmentation de 33,0% des clients et comptes rattachés, lesquels s'élèvent à KMAD 87 513. Cette hausse s'explique par : (i) La progression du chiffre d'affaires en particulier sur les deux derniers mois de 2005 par rapport à 2004, par (ii) l'augmentation du chiffre d'affaires avec les concessionnaires qui paient à 30 jours et par (iii) l'augmentation du chiffre d'affaires avec les organismes de crédit qui paient entre 20 et 45 jours ;
- D'une hausse de 36,8% du poste « Etat » à KMAD 36 585 imputable à la hausse de la TVA récupérable, toujours en relation avec le nombre croissant de véhicules importés en 2005 ;
- D'une augmentation du poste « autres débiteurs » lequel est passé à KMAD 95 à fin 2005 concernant les frais d'immatriculations.

Au 31 décembre 2006, l'actif circulant de la Centrale Automobile Chérifienne est en hausse de 5,7% atteignant KMAD 398 185. Cette augmentation recouvre :

- Une diminution de 6,5% des stocks à KMAD 234 697 par rapport à 2005. En brut, leur niveau s'élève à KMAD 242 541, dont KMAD 220 137 de véhicules neufs. Cette baisse est liée au stock exceptionnel constaté à la fin de l'année 2005 ;
- Une augmentation des clients et comptes rattachés de 46% à KMAD 125 660, contre KMAD 87 513 en 2005. La hausse de ce poste est principalement liée au grand nombre de ventes effectuées en fin d'année avec des sociétés de crédit ou des concessionnaires qui ont des délais de règlement plus importants.

<sup>1</sup> Chiffres exprimés en brut.

Le poste « Autres Débiteurs » est passé à KMAD 108 en 2006 à cause de l'accroissement des frais d'immatriculation.

| Evolution du poste « autres débiteurs » |          |           |            |
|-----------------------------------------|----------|-----------|------------|
| En KMAD                                 | 2004     | 2005      | 2006       |
| Avance Accréditifs                      | -        | -         |            |
| JAPAN MOTORS <sup>1</sup>               | -        | -         |            |
| Frais d'immatriculation                 | -        | 95        | 108        |
| <b>Total Autres débiteurs</b>           | <b>-</b> | <b>95</b> | <b>108</b> |

### 1.1.3. Trésorerie Actif

La trésorerie Actif de la Centrale Automobile Chérifienne connaît une évolution en dents de scie sur la période sous revue. Elle augmente, en effet, de 103,8% pour atteindre KMAD 29 125 en 2005, puis diminue de 63% à KMAD 10 782 en 2006. Sa proportion dans le total bilan s'établit, par conséquent, à 2,4% en 2006 comparé à 6,5%, et à 4,1% respectivement en 2005 et 2004.

<sup>1</sup> Société de distribution automobile de marque TOYOTA, située à Casablanca.

**1.2. Passif**

| <b>PASSIF (KMAD)</b>                    | <b>2004</b>    | <b>Part en %</b> | <b>2005</b>    | <b>Part en %</b> | <b>2006</b>    | <b>Part en %</b> |
|-----------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Capitaux propres et assimilés           | 163 458        | 46,8%            | 201 793        | 45,4%            | 237 810        | 53,5%            |
| <i>dont capitaux propres</i>            | 160 958        | 46,1%            | 199 893        | 44,9%            | 232 301        | 52,2%            |
| <b>Capitaux permanents</b>              | <b>163 458</b> | <b>46,8%</b>     | <b>201 793</b> | <b>45,4%</b>     | <b>237 810</b> | <b>53,5%</b>     |
| <b>Passif circulant hors trésorerie</b> | <b>142 986</b> | <b>40,9%</b>     | <b>170 568</b> | <b>38,3%</b>     | <b>124 061</b> | <b>27,9%</b>     |
| <b>Trésorerie – Passif</b>              | <b>43 000</b>  | <b>12,3%</b>     | <b>72 500</b>  | <b>16,3%</b>     | <b>83 000</b>  | <b>18,7%</b>     |
| <b>Total Passif</b>                     | <b>349 444</b> | <b>100,0%</b>    | <b>444 861</b> | <b>100,0%</b>    | <b>444 871</b> | <b>100,0%</b>    |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

**1.2.1. Financement permanent**

A fin 2005, le financement permanent de la Centrale Automobile Chérifienne se renforce de 23,5% pour atteindre KMAD 201 793, soit près de 45,4% du total bilan, profitant essentiellement :

- De la réalisation d'un résultat net de KMAD 59 185, en hausse de 39,9% ;
- Et de l'augmentation des réserves d'investissement à KMAD 13 165 contre KMAD 11 165 en 2004. En effet, l'Assemblée Générale Ordinaire ayant statué sur les comptes 2004 a affecté la provision en réserve d'investissement pour KMAD 2 000. En 2005, la société ayant effectué des investissements pour KMAD 2 000, elle a pu reprendre KMAD 600 de provision pour investissement.

A fin 2006, les capitaux permanents s'inscrivent en hausse de 17,8% atteignant KMAD 237 811, profitant de :

- L'amélioration de 5,4% de la capacité bénéficiaire de la société à KMAD 62 409 ;
- L'incorporation du résultat 2005 non distribué au report à nouveau qui s'établit à KMAD 129 555 ;
- Et l'enregistrement de provisions pour investissement de l'ordre de KMAD 4 000 en perspective des investissements à réaliser durant les trois années à venir.

Ces différents facteurs expliquent les hausses de 16,2% des capitaux propres et de 189,9% des capitaux propres assimilés.

1.2.1. Passif circulant

| En K Dh                                   | 2004           | 2005           | Var%       | 2006           | Var%        |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|------------|----------------|-------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés         | 107 832        | 119 354        | 11%        | 62 813         | -47%        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes   | -              | -              | -          | -              | -           |
| Personnel                                 | -              | -              | -          | -              | -           |
| Organismes sociaux                        | 1 182          | 1 532          | 30%        | 1 310          | -14%        |
| Etat                                      | 16 820         | 23 910         | 42%        | 31 342         | 31%         |
| Comptes d'associés                        | 4 719          | 8 475          | 80%        | 12 626         | 49%         |
| Autres créanciers                         | 4 690          | 5 946          | 27%        | 3 533          | -41%        |
| Comptes de régularisation – passif        | 1 000          | 1 242          | 24%        | 732            | -41%        |
| Autres provisions pour risques et charges | 6 742          | 10 109         | 50%        | 11 706         | 16%         |
| <b>Dettes du passif circulant</b>         | <b>142 986</b> | <b>170 568</b> | <b>19%</b> | <b>124 061</b> | <b>-27%</b> |

A fin 2005, le passif circulant hors trésorerie se fixe à KMAD 170 568, représentant 38,3% du total bilan. Sa hausse de 19,3% trouve son origine dans l'augmentation de 10,7% du compte « Fournisseurs et comptes rattachés » qui s'explique principalement par l'augmentation des achats de marchandises non réglés au 31/12/2005.

De même :

- Le poste « organismes sociaux » augmente de 29,6% à KMAD 1 532 proportionnellement aux charges de personnel ;
- Le poste « Etat » est en forte augmentation et s'élève à KMAD 23 910 comparé à KMAD 16 820 à fin 2004 suite à la forte hausse de l'impôt sur les sociétés en 2005 et de l'importance de la TVA facturée suite aux bons mois de vente de fin d'année ;

Les comptes d'associés se hissent à KMAD 8 475 contre KMAD 4 719 au 31 décembre 2004. Cette appréciation est liée aux dividendes non encore versées en 2005. Il convient de noter qu'en 2005, les comptes courants d'associés sont rémunérés en fin d'année à un taux de 2,65%.

Par ailleurs, la société alimente les comptes courants d'associés au lendemain de la tenue de l'Assemblée Générale qui décide du taux de distribution et procède au versement en fonction des disponibilités, privilégiant les actionnaires prioritaires.

- Les autres créanciers augmentent de 26,8% à KMAD 5 946, essentiellement sous l'effet de la hausse de 37,2% du compte détenu chez SODIA ;
- Les provisions pour risques et charges augmentent de 49,9% à KMAD 10 109 et cette hausse s'explique par (i) la provision pour garantie qui est passée de KMAD 6 000 à KMAD 7 992 et (ii) une dotation pour risque de change, afin de sécuriser les refinancements en cours et factures en devise. Les provisions pour garanties sont calculées en fonction du nombre et du type de véhicules vendus.

Au terme de l'exercice 2006, le passif circulant de la Centrale Automobile Chérifienne s'élève à KMAD 124 061, en baisse de 27,3% comparativement à son niveau de 2005. Sa part dans le total bilan diminue de 38,3% à 27,9%.

L'évolution de cette masse du bilan d'une année à l'autre trouve son origine dans :

- La baisse de 47% du compte « Fournisseurs et comptes rattachés », lequel s'élève à KMAD 62 813, en raison du retour à la normale de la situation vis-à-vis des fournisseurs étrangers qui présentait à fin 2005 des dettes fournisseurs importantes ;

| Evolution du poste Fournisseurs et Comptes Rattachés |                |                |               |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| En KMAD                                              | 2004           | 2005           | 2006          |
| Fournisseurs                                         | 41 516         | 34 607         | 4 342         |
| Refinancements bancaires                             | 66 316         | 84 747         | 58 471        |
| <b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>             | <b>107 832</b> | <b>119 354</b> | <b>62 813</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

- La baisse de 14% des organismes sociaux à KMAD 1 310 qui est due au montant des rémunérations du mois de décembre qui étaient moins élevées en 2006 qu'en 2005.
- La baisse de 41% des comptes de régularisation-passif qui est passé de 1242 en 2005 à 732 en 2006.
- La baisse de 41% du poste autres créanciers : il s'agit du compte courant avec SODIA qui est passé de 5 946 à 3 533 KMAD.

| Evolution du poste « autres créanciers » |              |              |              |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| En KMAD                                  | 2004         | 2005         | 2006         |
| SODIA                                    | 4 333        | 5 946        | 3 533        |
| Frais d'immatriculations                 | 357          | -            | -            |
| <b>Autres créanciers</b>                 | <b>4 690</b> | <b>5 946</b> | <b>3 532</b> |

- La hausse de 31% du poste « Etat » augmente de 31% à KMAD 31 342 du fait de la forte hausse de la TVA en 2006 ;
- Le renforcement de 49% des comptes d'associés à KMAD 12 626 suite aux dividendes non payés. En effet, Le compte courant de Mr ELBAZ est composé d'un arriéré de dividendes non payés. Le compte de OMAFRIC concerne les dividendes de 2005 qui n'ont été payés qu'en 2007. Les dividendes à verser concernent les autres reliquats de dividendes à payer (petits porteurs).

| Evolution des Comptes courants d'associés |              |              |               |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| En KMAD                                   | 2004         | 2005         | 2006          |
| Victor ELBAZ                              | 2 375        | 4 483        | 6 818         |
| OMAFRIC                                   |              |              | 5 311         |
| BELLISHA                                  | 103          | 279          | 319           |
| RISTOM                                    | -            | -            |               |
| Dividendes à verser                       | 2 241        | 3 713        | 178           |
| <b>Comptes courants d'associés</b>        | <b>4 719</b> | <b>8 475</b> | <b>12 626</b> |

Les autres provisions pour risques et charges augmentent pour leur part de 16 % pour s'établir à KMAD 11 706 en 2006 contre 10 109 en 2005.

### 1.2.2. Trésorerie Passif

La trésorerie passif de la Centrale Automobile Chérifienne s'établit à KMAD 83 000 à fin 2006 contre 72 500 à fin 2005.

## 1.2. Ratios de liquidité

|                                                    | 2004 | 2005 | 2006 |
|----------------------------------------------------|------|------|------|
| Stocks en jours de CA <sup>1</sup>                 | 74   | 82   | 56   |
| Créances clients en jours du CA <sup>2</sup>       | 24   | 27   | 36   |
| Dettes fournisseurs en jours d'achats <sup>3</sup> | 46   | 43   | 22   |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Les stocks de la Centrale Automobile Chérifienne sont essentiellement composés de véhicules neufs et de pièces de rechange (En moyenne, près de 90% et de 10% respectivement).

Ces stocks représentent 56 jours de chiffre d'affaires en 2006 contre 82 jours en 2005 et 74 jours en 2004. Rappelons que, de par la nature de son activité, la société doit disposer d'un stock de véhicules de 2 mois à 2 mois et demi afin de répondre à la demande de ses clients potentiels ainsi que d'un stock de pièces de rechange.

Pour sa part, le délai de règlement clients s'élève à 29 jours en moyenne sur la période. Il affiche une forte hausse en 2006 en raison du recours plus important de la clientèle aux établissements de crédit. Ces derniers bénéficient en effet de délais de paiement plus confortables auprès de la Centrale Automobile Chérifienne.

En revanche, les délais de règlement fournisseurs affichent une diminution exceptionnelle sur la période sous revue. Ils se fixent en effet à 22 jours d'achats au terme de l'exercice 2006 contre 43 jours et 46 jours respectivement en 2005 et en 2004.

Il convient de rappeler à ce stade que les délais de paiement des fournisseurs étrangers se fixent à 30 jours suivant la date de facturation. Le différentiel se justifie par la comptabilisation dans ce poste des refinancements, lesquels varient entre 30 jours et 120 jours.

## 2. Étude de l'équilibre financier

| En KMAD                             | 2003          | 2004           | Var. %         | 2005           | Var. %        | 2006           | Var %         |
|-------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Financement Permanent               | 133 156       | 163 458        | 22,8%          | 201 793        | 23,5%         | 237 810        | 17,8%         |
| Actif Immobilisé                    | 33 601        | 42 851         | 27,5%          | 38 937         | -9,1%         | 35 903         | -7,8%         |
| <b>Fonds de Roulement</b>           | <b>99 555</b> | <b>120 607</b> | <b>21,1%</b>   | <b>162 856</b> | <b>35,0%</b>  | <b>201 907</b> | <b>24,0%</b>  |
| Actif Circulant                     | 213 927       | 292 303        | 36,6%          | 376 799        | 28,9%         | 398 185        | 5,7%          |
| Passif Circulant                    | 119 783       | 142 986        | 19,4%          | 170 570        | 19,3%         | 124 061        | -27,3%        |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement</b> | <b>94 144</b> | <b>149 317</b> | <b>58,6%</b>   | <b>206 229</b> | <b>38,1%</b>  | <b>274 124</b> | <b>32,9%</b>  |
| <b>Trésorerie Nette</b>             | <b>5 411</b>  | <b>-28 709</b> | <b>-630,6%</b> | <b>-43 373</b> | <b>-51,1%</b> | <b>-72 218</b> | <b>-66,5%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

### 2.1. Fonds de Roulement

A la clôture de l'exercice 2005, le fonds de roulement de la Centrale Automobile Chérifienne augmente de 35,0% à KMAD 162 856. Cette amélioration intervient dans un contexte (i)

<sup>1</sup> (Stocks moyens sur deux ans x 360) / CA HT.

<sup>2</sup> (Créances clients nettes x 360) / CA TTC.

<sup>3</sup> (Dettes fournisseurs nettes x 360) / Achats TTC.

d'appréciation du financement permanent de 23,5% à KMAD 201 793 profitant de la performance enregistrée par la capacité bénéficiaire et (ii) de diminution de l'actif immobilisé de 9,1% à KMAD 38 937 sous le poids des dotations aux amortissement et de la baisse de l'investissement.

A fin 2006, le fonds de roulement poursuit sa progression, atteignant KMAD 201 907, capitalisant sur la hausse de 17,8% du financement permanent et de la baisse de 7,8% des immobilisations.

## **2.2. Besoin en Fonds de Roulement**

L'année 2005 se solde pour la Centrale Automobile Chérifienne par un accroissement du besoin en fonds de roulement de 38,1% à KMAD 206 229 essentiellement sous l'effet de l'augmentation des niveaux de créances de l'actif et des stocks en raison de la croissance de l'activité en 2005.

En 2006, les comptes de la Centrale Automobile Chérifienne font ressortir un besoin en fonds de roulement en progression de 32,9% à KMAD 274 124 suite à l'accroissement de l'actif circulant de 5,7% et de la forte baisse du passif circulant (- 27,3%).

## **2.3. Trésorerie Nette**

Il en découle une trésorerie nette en baisse en 2006, compte tenu de l'accroissement de 24,0% du fonds de roulement moins important que celui du besoin en fonds de roulement.

Les lignes de crédits dont bénéficie la Centrale Automobile Chérifienne auprès de ses banques créancières s'élèvent au terme de l'année 2006 à KMAD 149 800 et sont réparties comme suit :

### **Plafond des lignes de crédits accordées à la CAC 2006**

| <b>MAD</b>        | <b>Découvert autorisé</b> | <b>Obligations cautionnées</b> | <b>Crédits d'enlèvement</b> | <b>Refinancements</b> |
|-------------------|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Attijariwafa Bank | -                         | 2 000 000                      | 2 200 000                   | 40 000 000            |
| BMCE Bank         | 3 000 000                 | 2 000 000                      | 2 200 000                   | 20 000 000            |
| CDM               | -                         | 4 000 000                      | 3 000 000                   | 30 000 000            |
| Banque Populaire  | -                         | 1 000 000                      | 400 000                     | 40 000 000            |
| <b>TOTAL</b>      | <b>3 000 000</b>          | <b>9 000 000</b>               | <b>7 800 000</b>            | <b>130 000 000</b>    |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

## II. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

| (KMAD)                                                | 2004          |               | 2005          |               | 2006          |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | Emplois       | Ressources    | Emplois       | Ressources    | Emplois       | Ressources    |
| <b><u>I- Ressources stables</u></b>                   |               |               |               |               |               |               |
| <b>Autofinancement</b>                                |               | <b>34 863</b> |               | <b>42 731</b> |               | <b>40 310</b> |
| Capacité d'autofinancement                            |               | 46 863        |               | 62 981        |               | 70 310        |
| Distribution de bénéfices                             |               | 12 000        |               | 20 251        |               | 30 000        |
| <b>Cession et réductions d'immobilisations</b>        |               | <b>449</b>    |               | <b>1 921</b>  |               | <b>2</b>      |
| Cessions d'immobilisations incorporelles              |               |               |               |               |               |               |
| Cessions d'immobilisations corporelles                |               | 449           |               | 1 921         |               | 2             |
| Cessions d'immobilisations financières                |               |               |               |               |               |               |
| Récupération sur créances immobilisées                |               |               |               |               |               |               |
| <b>Augmentation des capitaux propres et assimilés</b> |               |               |               |               |               |               |
| Augmentation de capital                               |               |               |               |               |               |               |
| Subventions d'investissement                          |               |               |               |               |               |               |
| <b>Augmentation des dettes financières</b>            |               |               |               |               |               |               |
| <b>Total des ressources stables</b>                   | <b>-</b>      | <b>35 312</b> |               | <b>44 652</b> |               | <b>40 312</b> |
| <b><u>II- Emplois stables</u></b>                     |               |               |               |               |               |               |
| <b>Acquisition des immobilisations</b>                | <b>14 259</b> |               | <b>2 404</b>  |               | <b>1 376</b>  | <b>115</b>    |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles          |               |               |               |               |               |               |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles            | 14 108        |               | 2 051         |               | 1 315         |               |
| Acquisitions d'immobilisations financières            | 151           |               | 353           |               | 61            | 115           |
| Augmentations des créances immobilisées               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Remboursement des capitaux propres</b>             |               |               |               |               |               |               |
| <b>Remboursement des dettes de financement</b>        |               |               |               |               |               |               |
| <b>Emplois en non valeurs</b>                         |               |               |               |               |               |               |
| <b>Total emplois stables</b>                          | <b>14 259</b> | <b>-</b>      | <b>2 404</b>  |               | <b>1 376</b>  | <b>115</b>    |
| <b>Variation du besoin de financement global</b>      | <b>55 173</b> |               | <b>56 914</b> |               | <b>67 894</b> |               |
| <b>Trésorerie initiale</b>                            | <b>5 411</b>  |               |               | <b>28 709</b> |               | <b>43 375</b> |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                     |               | <b>34 121</b> |               | <b>14 665</b> |               | <b>28 843</b> |
| <b>Trésorerie finale</b>                              |               | <b>28 709</b> |               | <b>43 375</b> |               | <b>72 218</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                  | <b>69 432</b> | <b>69 432</b> | <b>59 318</b> | <b>59 318</b> | <b>69 269</b> | <b>69 269</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Au terme de l'exercice 2005, les comptes de la Centrale Automobile Chérifienne laissent apparaître un total ressources stables de KMAD 44 652, composées quasi-exclusivement d'autofinancement. Celles-ci ont permis à la société de couvrir l'intégralité des acquisitions corporelles et financières et une

partie de la variation de son besoin de financement global qui s'élève à KMAD 56 914. Au final, la variation de la trésorerie nette ressort à 2005 à KMAD 14 665.

Au 31 décembre 2006, les ressources stables de la Centrale Automobile Chérifienne totalisent KMAD 40 312, drainées à 99,9% par l'autofinancement. Pour leur part, les cessions des véhicules de démonstration sont négligeables.

Ces ressources couvrent totalement les acquisitions financières pour KMAD 61 et corporelles pour KMAD 1 315 relatives aux travaux d'aménagement de l'atelier et l'achat de matériel et mobilier de bureau.

## **PARTIE VI : STRATEGIE & PERSPECTIVES**

## **I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE**

---

Après avoir opéré une mise à niveau totale de ses installations en 2001, la Centrale Automobile Chérifienne a entamé une nouvelle phase de son plan de développement stratégique, consistant globalement en la consolidation de ses parts de marché à travers une amélioration de la qualité de ses prestations de services.

Ainsi, la société a mis à la disposition de ses clients un Service Rapide à partir de la fin de l'année 2003. Celui-ci a nécessité une enveloppe d'investissement de l'ordre de MAD 0,6 million. Ce nouveau site localisé à Aïn Sebâa propose un meilleur service d'entretien rapide à la clientèle Centrale Automobile Chérifienne.

Par ailleurs, la société a investi près de 2,2 MDh dans la mise en place d'un logiciel informatique intégré. Ce nouveau système baptisé « NAVISION », opérationnel depuis septembre 2003 pour les pièces détachées, août 2004 pour les véhicules neufs et septembre 2005 pour l'atelier, regroupe sur une même base les données issues des services comptabilité, Véhicules, Pièces Détachées ainsi que de l'Atelier.

La stratégie commerciale de la Centrale Automobile Chérifienne repose, quant à elle, sur une politique multimarques :

- La relance de la marque Skoda sur le marché marocain.
- Le lancement des modèles suivants :
  - Le nouveau Porsche Cayman ;
  - L'Octavia Tour et le Roomster.
  - Les modèles Volkswagen : Eos, Touran et Caddy Life.
  - La Skoda Fabia.

**Avertissement relatif à la situation prévisionnelle de la Centrale Automobile Chérifienne**

*Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins en financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées.*

*Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de la Centrale Automobile Chérifienne.*

## **II. PERSPECTIVES & PREVISIONS DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE**

### **1. Perspectives du secteur**

Le démantèlement douanier en cours devrait permettre aux concessionnaires de marques Premium de faire baisser leurs prix et d'augmenter par conséquent leur pénétration du marché marocain, qui reste toutefois dominé par les marques économiques.

Par ailleurs, les différentes études menées par le Ministère du Commerce et de l'Industrie indiquent que le potentiel du marché marocain serait de l'ordre de 100 000 unités par an à l'horizon 2007-2010 avec une prépondérance des véhicules importés montés.

A moyen terme, la Centrale Automobile Chérifienne devrait profiter de l'évolution du contexte réglementaire au même titre que les représentants des autres marques européennes au Maroc.

### **2. Perspectives de la CAC**

#### **2.1. Activité**

- En 2007, la CAC va relancer la marque Skoda sur le marché marocain. Importée pour la première fois en 2000, cette marque était timide depuis 2 ans. La CAC va donc profiter du renouveau de la gamme au niveau mondial pour relancer la marque au Maroc. Cette relance s'accompagnera en particulier d'un nouveau show-room dédié à Skoda à partir du second semestre 2007.
- En terme de volume, la marque Volkswagen devrait voir ses ventes diminuer un peu en 2007 puisque qu'il n'y aura pas de modèles brésiliens alors que l'année 2006 avait vu 6 mois de ventes pour ses modèles.
- Les marques Audi et Skoda devraient en revanche se développer tout au long de l'année.
- Les principaux modèles à venir sont :
  - **1<sup>er</sup> semestre 2007** : Lancement du nouveau Porsche Cayman. Relance de la marque Skoda avec l'importation de l'Octavia Tour et du Roomster .
  - **2<sup>eme</sup> semestre 2007** : Lancement des Volkswagen Eos, Touran et Caddy Life. Lancement de la Skoda Fabia.

Le tableau ci-dessous retrace l'évolution prévue des ventes des différentes marques :

| Voitures neuves           | 2006        |                     | 2007P       |                     | Var          |                     |
|---------------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------|---------------------|
|                           | Quantité    | Valeur<br>(en KMAD) | Quantité    | Valeur<br>(en KMAD) | Quantité     | Valeur<br>(en KMAD) |
| VN Audi                   | 519         | 227 901             | 652         | 303 350             | 25,6%        | 33,1%               |
| VN Porsche                | 20          | 20 248              | 27          | 24 300              | 35,0%        | 20,0%               |
| VN Skoda                  | 50          | 9 505               | 350         | 52 800              | 600,0%       | 455,5%              |
| VN VW                     | 3 595       | 725 014             | 2 861       | 656 576             | -20,4%       | -9,4%               |
| <b>CA Voitures Neuves</b> | <b>4184</b> | <b>982 668</b>      | <b>3890</b> | <b>1 037 026</b>    | <b>-7,0%</b> | <b>5,5%</b>         |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

**2.2. Compte de produits et charges**

Le compte de produits et charges prévisionnel 2006 ressort comme suit :

| En KMAD                                                        | 2006             | 2007 <sup>E</sup> | Var %          |
|----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                                 | <b>1 052 121</b> | <b>1 115 026</b>  | <b>6,0%</b>    |
| <b>Chiffres d'affaires</b>                                     | <b>1 045 957</b> | <b>1 106 026</b>  | <b>5,7%</b>    |
| *Variation de stocks de produits                               | 0                | 3 124             |                |
| * Autres produits d'exploitation                               | 36               |                   | -100,0%        |
| * Reprises d'exploitation, transferts de charges               | 6 127            | 6 000             | -2,1%          |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                  | <b>947 890</b>   | <b>1 009 000</b>  | <b>6,4%</b>    |
| * Achats revendus de marchandises                              | 855 059          | 904 000           | 5,7%           |
| * Achats consommés de matières et fournitures                  | 3 997            | 4 000             | 0,1%           |
| * Autres charges externes                                      | 28 367           | 38 000            | 34,0%          |
| * Impôts et taxes                                              | 2 552            | 2 000             | -21,6%         |
| * Charges de personnel                                         | 33 929           | 35 000            | 3,2%           |
| * Autres charges d'exploitation                                | 744              | 1 000             | 34,4%          |
| * Dotations d'exploitation                                     | 23 242           | 25 000            | 7,6%           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                 | <b>104 231</b>   | <b>106 150</b>    | <b>1,8%</b>    |
| <b>Produits financiers</b>                                     | <b>214</b>       |                   | <b>-100,0%</b> |
| * Gains de change                                              | 77               |                   | -100,0%        |
| <b>Charges financières</b>                                     | <b>4 696</b>     |                   | <b>-100,0%</b> |
| * Charges d'intérêts                                           | 4 339            | 4 000             | -7,8%          |
| <b>Résultat financier</b>                                      | <b>-4 482</b>    | <b>-4 000</b>     | <b>-10,8%</b>  |
| <b>Produits non courants</b>                                   | <b>465</b>       | <b>1 500</b>      | <b>222,6%</b>  |
| * Produits de cessions d'immobilisations                       | 2                |                   | -100,0%        |
| * Autres produits non courants                                 | 392              | 1 500             | 282,7%         |
| <b>Charges non courantes</b>                                   | <b>4 003</b>     |                   | <b>-100,0%</b> |
| * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 4 000            |                   | -100,0%        |
| <b>Résultat courant</b>                                        | <b>99 749</b>    | <b>102 150</b>    | <b>2,4%</b>    |
| <b>Résultat non courant</b>                                    | <b>-3 538</b>    | <b>1 500</b>      | <b>-142,4%</b> |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                   | <b>96 210</b>    | <b>103 650</b>    | <b>7,7%</b>    |
| Impôts sur les résultats                                       | 33 802           | 36 277            | 7,3%           |
| <b>RESULTAT NET</b>                                            | <b>62 409</b>    | <b>67 373</b>     | <b>8,0%</b>    |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

La baisse des volumes de ventes de véhicules en 2007 est compensée par le recentrage des ventes sur les segments d'activité plus rentables et l'accroissement des revenus dégagés par les activités pièces détachées et prestations de services. Ainsi, le chiffre d'affaires de la Centrale Automobile Chérifienne augmente de 5,7% comparativement à l'exercice 2006 malgré la baisse du nombre de véhicules vendus.

En 2007, les produits générés de l'exploitation marqueraient une hausse de 6,0% à KMAD 1 115 026, suite à l'amélioration du chiffre d'affaires et une variation positive des stocks à KMAD 3 124 liée au stockage des véhicules SKODA. La société constatera une reprise d'exploitation de KMAD 6 000<sup>1</sup>.

Consécutivement à la hausse du niveau d'activité, les achats revendus augmenteraient de 5,7% à KMAD 904 000, devant ainsi se traduire par une augmentation de 6,4% des charges d'exploitation à KMAD 1 009 000. Par ailleurs, les autres charges externes connaissent une hausse de 34,0%, due essentiellement à l'augmentation des frais de publicité relatifs à l'ouverture du showroom de SKODA et à des campagnes de communication accrues. Par ailleurs, les charges de personnel connaissent une hausse de 3,2% suite à l'augmentation de la masse salariale de la société.

Le résultat d'exploitation ressortirait ainsi en hausse de 1,8% à KMAD 106 150, ramenant la marge opérationnelle à 9,6%.

Tenant compte d'un résultat financier de KMAD -4 000 en 2007, composé exclusivement de charges d'intérêts, le résultat courant de la Centrale Automobile Chérifienne devrait ressortir à KMAD 102 150 en hausse de 2,4%, comparé à son niveau de 2006.

En définitive, en intégrant un résultat non courant composé d'une reprise de provision pour investissement et estimé à KMAD 1 500, en 2007, la capacité bénéficiaire devrait s'établir à KMAD 67 373, en augmentation de 8,0% générant ainsi une marge nette de 6,0% sur l'année.

### **2.3. Autofinancement**

Par ailleurs, le tableau de la capacité d'autofinancement prévisionnel 2007 de la Centrale Automobile Chérifienne se présente comme suit :

| En KMAD                                 | 2006          | 2007 <sup>E</sup> | Var %        |
|-----------------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| <b>Résultat net de l'exercice</b>       | <b>62 409</b> | <b>67 373</b>     | <b>8,0%</b>  |
| Dotations d'exploitation                | 4 295         | 7 000             | 63,0%        |
| Dotations financières                   | 0             | 0                 | N.A          |
| Dotations non courantes                 | 4 000         | 0                 | -100,0%      |
| Reprises d'exploitation                 | 0             | 0                 | N.A          |
| Reprises financières                    | 0             | 0                 | N.A          |
| Reprises non courantes                  | 392           | 1 500             | 282,65%      |
| Produits des cessions d'immobilisations | 2             | 0                 | -100,0%      |
| Valeurs nettes d'amort. Des imm. Cédées | 0             | 0                 | -100,0%      |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>       | <b>70 310</b> | <b>72 873</b>     | <b>3,65%</b> |
| Distribution de bénéfices               | 30 000        | 30 000            | 0,0%         |
| <b>AUTOFIANCEMENT</b>                   | <b>40 310</b> | <b>42 873</b>     | <b>6,36%</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Au terme de l'exercice 2007, la hausse de 8,0% du résultat net à KMAD 67 373 augmenterait la capacité d'autofinancement de la société, laquelle devrait s'établir à KMAD 72 873. De même, après

<sup>1</sup> Chaque année, la Centrale Automobile Chérifienne reprend dans le compte « Reprise de provision » l'intégralité des provisions d'exploitation (clients douteux, stocks, surplus de provision garantie) passées l'année précédente pour repasser en « Dotation d'exploitation » les provisions de l'année.

distribution d'un dividende prévisionnel de KMAD 30 000, l'autofinancement de la Centrale Automobile Chérifienne s'élèverait à KMAD 42 873.

#### **2.4. Analyse bilancielle**

Le bilan prévisionnel 2007 de la CAC se présente, quant à lui, comme suit :

| <b>ACTIF (KMAD)</b>             | <b>2006</b>    | <b>2007<sup>E</sup></b> | <b>Var. %</b> |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|---------------|
| Immobilisations en non valeur   | 10             | -                       |               |
| Immobilisations corporelles     | -              | -                       |               |
| Immobilisations incorporelles   | 35 386         | 46 317                  | 30,9%         |
| Immobilisations financières     | 508            | 450                     | -11,4%        |
| Ecarts de conversion Actif      | -              | -                       |               |
| <b>Actif immobilisé</b>         | <b>35 903</b>  | <b>46 767</b>           | <b>30,2%</b>  |
| Stocks                          | 234 698        | 245 665                 | 4,6%          |
| Clients et comptes rattachés    | 125 659        | 103 251                 | -17,8%        |
| Personnel                       | 1 498          | 1 500                   | 0,1%          |
| Etat                            | 36 222         | 38 000                  | 4,9%          |
| Comptes d'associés              | -              | -                       |               |
| Autres débiteurs                | 108            | -                       |               |
| Comptes de régularisation actif | -              | -                       |               |
| Titres et valeurs de placement  | -              | -                       |               |
| <b>Actif circulant</b>          | <b>398 185</b> | <b>388 416</b>          | <b>-2,4%</b>  |
| <b>Trésorerie Actif</b>         | <b>10 782</b>  | <b>10 000</b>           | <b>-7,2%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>              | <b>444 871</b> | <b>445 183</b>          | <b>-</b>      |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

En 2007, l'actif immobilisé de la société devrait s'élever à KMAD 46 767, en hausse de 30,9% comparativement à 2006, suite aux investissements suivants :

- L'achat, la remise en état et l'aménagement d'un immeuble situé Bd Rahal El Meskini pour la réalisation d'un show-room dédié à la marque Skoda ;
- L'achat de véhicules de démonstration.

L'actif circulant pour sa part se réduirait de 2,4% à KMAD 388 146, suite au retour à la normale des créances clients après un niveau exceptionnel à fin 2006. En effet les clients et comptes rattachés devraient avoisiner KMAD 103 251, enregistrant une baisse de 17,8% par rapport à 2006.

| <b>PASSIF (KMAD)</b>                 | <b>2006</b>    | <b>2007<sup>E</sup></b> | <b>Var. %</b> |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|---------------|
| Capitaux propres                     | 232 301        | 269 674                 | 16,1%         |
| Capitaux propres assimilés           | 5 508          | 4 008                   | -27,2%        |
| Dettes de financement                | 0              | 0                       | N.A           |
| <b>Financement permanent</b>         | <b>237 810</b> | <b>273 683</b>          | <b>15,1%</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés    | 62 813         | 70 000                  | 11,4%         |
| Personnel                            | -              | -                       | N.A           |
| Organismes sociaux                   | -              | -                       | N.A           |
| Etat                                 | 31 342         | 25 000                  | -20,2%        |
| Comptes d'associés                   | 12 626         | 8 000                   | -36,6%        |
| Autres créanciers                    | 3 533          | 4 000                   | 13,2%         |
| Comptes de régularisation passif     | 732            | 1 000                   | 36,6%         |
| Autres prov. Pour risques et charges | 11 705         | 12 000                  | 2,5%          |
| <b>Passif circulant</b>              | <b>124 061</b> | <b>121 500</b>          | <b>-2,1%</b>  |
| <b>Trésorerie Passif</b>             | <b>83 000</b>  | <b>50 000</b>           | <b>-39,8%</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                  | <b>444 871</b> | <b>445 183</b>          | <b>0,1%</b>   |

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Au 31 décembre 2007, les comptes de la Centrale Automobile Chérifienne laisseraient apparaître un financement permanent de KMAD 273 683, en amélioration de 15,1%. Cette situation découlerait de la hausse des capitaux propres suite à l'amélioration de la capacité bénéficiaire de la société.

Le passif circulant se réduirait de 2,1% à KMAD 121 500 justifié en cela principalement par la baisse de 20,2% des dettes envers l'Etat et la diminution de 36,6% des comptes d'associés.

La trésorerie passif de la Centrale Automobile Chérifienne devrait s'établir à KMAD 50 000 au 31 décembre 2007 contre KMAD 83 000 en 2006.

▪ Tableau de Financement

| En KMAD                                                  | 2006          |               | 2007 <sup>E</sup> |               |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                          | Emplois       | Ressources    | Emplois           | Ressources    |
| <b>I-Ressources stables</b>                              |               |               |                   |               |
| . Autofinancement réel                                   |               | 40 310        |                   | 42 873        |
| . Cessions et réductions d'immobilisations               |               | 2             |                   | -             |
| . Augment. des capitaux propres et assimilés             |               | 0             |                   | -             |
| . Augmentation des dettes financières                    |               | 0             |                   | -             |
| <b>Total des ressources stables (1)</b>                  |               | <b>40 312</b> |                   | <b>42 873</b> |
| <b>II-Emplois stables</b>                                |               |               |                   |               |
| . Acquisition des immobilisations                        | 1 376         |               | 17 863            |               |
| . Remboursement des capitaux propres                     | 0             |               | 0                 |               |
| . Remboursement des dettes financières                   | 0             |               | 0                 |               |
| . Emplois en non valeur                                  | 0             |               | 0                 |               |
| <b>Total emplois stables (2)</b>                         | <b>1 376</b>  |               | <b>17 863</b>     |               |
| <b>Variation du besoin de financement global (3)</b>     | <b>67 894</b> |               |                   | <b>7 208</b>  |
| <b>Variation de la trésorerie (4) = (1)+(2)+ ou -(3)</b> |               | <b>28 843</b> |                   | <b>32 218</b> |
| <b>Trésorerie finale = Trésorerie (n-1)+ (4)</b>         | <b>69 269</b> | <b>69 269</b> | <b>50 081</b>     | <b>50 081</b> |

Source : Centrale Automobile Chérifienne – hors prise en compte des BT

En 2007, la Centrale Automobile Chérifienne devrait dégager des ressources stables de KMAD 42 873, exclusivement composées de l'autofinancement.

Ces ressources devraient lui permettre de financer l'intégralité de ses acquisitions corporelles, pour un montant de KMAD 17 863, constituées principalement de l'achat et de la rénovation du local situé Bd Rahal El Meskini, mais aussi d'agencements, de matériel et outillage et de mobilier de bureau.

Après financement de la totalité des emplois de la société, et compte tenu d'une variation du besoin de financement global de KMAD 7 208, la variation de la trésorerie de la Centrale Automobile Chérifienne devrait ressortir, au terme de l'exercice 2007, à KMAD 32 218.

## **PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE**

## **FACTEURS DE RISQUE**

### **1 Risque de rupture d'approvisionnement**

Compte tenu de la puissance et de la notoriété des Groupes Volkswagen et PORSCHE, une défaillance au niveau des approvisionnements n'est pas à craindre.

Les délais de production peuvent cependant varier en fonction des possibilités d'ordonnancements de production de chaque modèle.

### **2 Risque de rupture anticipée du contrat d'importateur exclusif ou de concessionnaire**

#### **Groupe Volkswagen**

Les contrats liants la CAC au Groupe VOLKSWAGEN, pour les marques VOLKSWAGEN, Audi et SKODA peuvent être résiliés dans les cas suivants :

- **Résiliation ordinaire** qui peut émaner des deux parties sans préciser les motifs sous réserve de respecter un préavis d'un an ;
- **Résiliation avec un préavis raccourci de 6 mois**, sur initiative du Groupe Volkswagen dans les cas suivants :
  - Modification dans l'organisation de la CAC matérialisée notamment par un changement au niveau de l'actionnariat ou du gérant de la société, auxquels cas la CAC doit avoir un consentement du Groupe Volkswagen par écrit ;
  - Décès du PDG de la CAC et son remplacement par une personne que le Groupe Volkswagen juge pouvant mettre en danger les accords contractuels avec la CAC ;
  - Suite à des violations graves d'une des obligations de la CAC par rapport aux termes des contrats ;
- **Résiliation extraordinaire sans préavis**. Celle-ci peut émaner des deux parties en cas de problème sérieux affectant la réputation et le patrimoine de l'entreprise et mettant en danger la réalisation des dispositions contractuelles essentielles.

Le Groupe peut aussi mettre fin audit contrat de représentation si la CAC ne respecte pas son territoire de responsabilité qu'est le Maroc.

Le Groupe pourrait également changer le territoire d'investissement de la CAC ou lui retirer l'exclusivité d'importation pour des raisons inhérentes à la politique de marché ou de la commercialisation afin de préserver ou améliorer les débouchés.

Par ailleurs, il convient de préciser que ce type de contrat est le contrat-type utilisé par le Groupe Volkswagen vis-à-vis de tous ses importateurs dans le monde, et est également similaire aux contrats des autres importateurs de véhicules sur le marché marocain.

De plus, la CAC est importateur de Volkswagen depuis plus de 50 ans et bénéficie de relations privilégiées avec le groupe germanique.

Enfin, il y a une jurisprudence existante qui rend difficile la possibilité pour les constructeurs de se séparer de leurs importateurs sans raison valable, et qui les amène à indemniser de manière importante les importateurs en cas de résiliation unilatérale du contrat.

## **PORSCHE France**

Le contrat liant la CAC à PORSCHE France a été conclu en date du 1<sup>er</sup> août 2003 pour une durée indéterminée, avec possibilité pour l'une ou l'autre des parties d'y mettre fin à tout moment avec préavis de 2 ans par lettre recommandée avec avis de réception.

Toutefois, le contrat peut être résilié de plein droit sans aucun préavis ni indemnité et sans autre formalité qu'une lettre recommandée avec accusé de réception, si le concessionnaire venait à manquer à l'une de ses obligations essentielles, parmi lesquelles un défaut de paiement ou une mise en liquidation.

Par ailleurs, par avenant au contrat de concession, la CAC s'engage à écouler un volume de vente préalablement fixé, sur une période définie par commun accord.

Rappelons que les ventes effectuées par la CAC sur la marque PORSCHE génèrent en 2003 un chiffre d'affaires de KMAD 25 216, correspondant à 4,3% des réalisations globales de la société.

### **3 Risque relatif à la garantie offerte à l'acheteur d'un véhicule**

La CAC octroie une garantie de 2 ans avec kilométrage illimité sur toute la gamme VOLKSWAGEN, Audi, SKODA et PORSCHE. A cet égard, une provision par véhicule vendu est constituée annuellement à l'arrêté du bilan.

### **4 Risque relatif au transport des véhicules commandés**

La société souscrit à une police d'assurance maritime avant chaque embarquement des véhicules commandés.

### **5 Risque de hausse des prix**

Les prix sont généralement fixés par les fournisseurs de la CAC pour une période d'une année environ.

L'augmentation annuelle des prix fournisseurs avoisine les 2%. La CAC en est prévenue deux mois à l'avance.

### **6 Risque relatif au stockage des véhicules**

La CAC souscrit à une police d'assurance adaptée aux besoins de stockage. Celle-ci est révisée périodiquement.

Vu la notoriété de la marque et la rotation des stocks de la société, les risques de détérioration de la marchandise du fait du stockage sont infimes.

### **7 Risque de change**

En général, les virements effectués cash sont négociés au jour le jour avec les banques en utilisant le cours spot. En cas de refinancements, la CAC demande une couverture de change à terme, quelque soit la devise utilisée : Euro pour les importations en provenance d'Europe ou Dollar américain pour celles acheminées à partir du Brésil..

Depuis début 2003, la société achète des devises à terme, en anticipation de ses approvisionnements.

### **8 Risque clients**

- Pour la succursale de Casablanca, il y a absence de risque au niveau du paiement ; les ventes étant réglées soit au comptant à la livraison soit par le biais d'organismes de crédit, dont les délais moyens de recouvrement se fixent à environ 3 semaines ;

- Pour les autres concessionnaires, les ventes sont réalisées à hauteur de 50% au comptant et de 50% à 30 jours date de livraison. Des cautions personnelles ou bancaires sont exigées pour chaque concessionnaire ;
- La société ne dispose pas de contrats formalisés avec ses concessionnaires. Toutefois, la rupture avec ces derniers ne constitue pas un risque majeur pour la CAC dans la mesure où aucun d'entre eux ne représente une part importante du chiffre d'affaires.

## **PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS & LITIGES**

A la date d'établissement du présent dossier d'information, la Centrale Automobile Chérifienne ne connaît pas de faits exceptionnels susceptibles d'affecter sa situation financière.

## **ANNEXES : ÉTATS & RAPPORTS FINANCIERS**

## I. PRINCIPES ET METHODES D'ÉVALUATION

### Imposition

- **Impôt sur les sociétés :** La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun, soit 35% ;
- **Taxe sur la Valeur Ajoutée :** La société est soumise au régime des encaissements en matière de TVA.

### Immobilisations en non-valeurs

Sont comptabilisées à leurs valeurs d'acquisition, diminuées des amortissements aux taux de 10%.  
Immobilisations corporelles

Sont comptabilisées à leurs valeurs d'acquisition, diminuées des amortissements aux taux de :

- Construction : 5% ;
- Matériel et Outillage : 25% ;
- Installations techniques : 10% ;
- Matériel de transport : 25% ;
- Mobilier de bureau : 10% ;
- Matériel de bureau : 25%.

### Créances de l'actif

Les créances de l'actif sont comptabilisées à leur valeur nominale et provisionnées si leur recouvrement est compromis.

### Stocks

- **Quantités :** Les stocks valorisés au bilan résultent de l'inventaire physique à la clôture de l'exercice.
- **Variation :** Les stocks de voitures neuves sont valorisés au prix à l'importation.  
Les stocks de pièces de rechange sont valorisés au coût moyen pondéré.

### Politique de provisionnement des pièces détachées

| Ancienneté du stock | Taux de dépréciation |
|---------------------|----------------------|
| Année en cours      | 0%                   |
| 1 an                | 0%                   |
| 2 ans               | 25%                  |
| 3 ans               | 40%                  |
| 4 ans               | 50%                  |
| 5 ans               | 80%                  |

**Créances et dettes libellées en monnaie étrangère**

Les créances et dettes contractées en monnaie étrangère sont actualisées lors du règlement, et la valeur en dirhams au paiement, est enregistrée, selon le cas, en perte ou en gain de change.

Les pertes et les gains latents sont comptabilisés dans les comptes d'écarts de conversion actif ou passif.

Les pertes latentes font l'objet d'une provision pour risque de change. Les profits latents, non constatés en résultats, sont imposés fiscalement.

**Engagement de retraite**

La société n'a pas d'engagement de retraite. Elle adhère, par paiement de cotisations, la Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite, qui assure le paiement des retraites.

## II. ETATS COMPTABLES

BILAN ( actif )  
( modèle normal )

EXERCICE AU 31/12/2006

|   | ACTIF                                              | EXERCICE              |                              |                       | EXERCICE PRECEDENT    |
|---|----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   |                                                    | Brut                  | Amortissements et provisions | Net                   | 31-déc-04 Net         |
|   | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>          | <b>276 125,50</b>     | <b>265 740,36</b>            | <b>10 385,14</b>      | <b>31 119,24</b>      |
| A | * Frais préliminaires                              | 276 125,50            | 265 740,36                   | 10 385,14             | 31 119,24             |
| C | * Charges à répartir sur plusieurs exercices       | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| T | * Primes de remboursement des obligations          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| I | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| F | * Immobilisations en recherche et développement    | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
|   | * Brevets , marques , droits et valeurs similaires | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| I | * Fonds commercial                                 | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| M | * Autres immobilisations incorporelles             | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| M | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>             | <b>55 629 951,81</b>  | <b>20 244 387,37</b>         | <b>35 385 564,44</b>  | <b>38 345 025,68</b>  |
| O | * Terrains                                         | 8 000 000,00          | 0,00                         | 8 000 000,00          | 8 000 000,00          |
| B | * Constructions                                    | 27 730 082,40         | 7 159 746,25                 | 20 570 336,15         | 21 956 840,27         |
| I | * Installations techniques, matériel & outillage   | 8 584 179,74          | 5 614 015,03                 | 2 970 164,71          | 3 176 782,31          |
| L | * Matériel de transport                            | 4 736 104,12          | 3 085 073,68                 | 1 651 030,44          | 2 715 020,98          |
| I | * Mobilier de bureau, aménagements divers          | 6 579 585,55          | 4 385 552,41                 | 2 194 033,14          | 2 496 382,12          |
| S | * Autres immobilisations corporelles               | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| E | * Immobilisations corporelles en cours             | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
|   | <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>             | <b>507 537,69</b>     | <b>0,00</b>                  | <b>507 537,69</b>     | <b>561 264,90</b>     |
|   | * Prêts immobilisés                                | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
|   | * Autres créances financières                      | 507 537,69            | 0,00                         | 507 537,69            | 561 264,90            |
|   | * Titres de participation                          | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
|   | * Autres titres immobilisés                        | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
|   | <b>ECART DE CONVERSION ACTIF</b>                   | <b>0,00</b>           |                              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|   | * Diminution des créances immobilisées             | 0,00                  |                              | 0,00                  | 0,00                  |
|   | * Augmentation des dettes financières              | 0,00                  |                              | 0,00                  | 0,00                  |
|   | <b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>               | <b>56 413 615,00</b>  | <b>20 510 127,73</b>         | <b>35 903 487,27</b>  | <b>38 937 409,82</b>  |
|   | <b>STOCKS (F)</b>                                  | <b>242 540 805,58</b> | <b>7 843 079,09</b>          | <b>234 697 726,49</b> | <b>251 081 002,69</b> |
| A | * Marchandises                                     | 242 540 805,58        | 7 843 079,09                 | 234 697 726,49        | 251 081 002,69        |
| C | * Matériel et fournitures consommables             | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| T | * Produits en cours                                | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| I | * Produits intermédiaires et produits résiduels    | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| F | * Produits finis                                   | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
|   | <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>           | <b>164 507 743,58</b> | <b>1 020 082,95</b>          | <b>163 487 660,63</b> | <b>125 717 603,73</b> |
| C | * Fournisseurs débiteurs , avances et acomptes     | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| I | * Clients et comptes rattachés                     | 126 679 242,20        | 1 020 082,95                 | 125 659 159,25        | 87 512 857,64         |
| R | * Personnel                                        | 1 498 300,65          |                              | 1 498 300,65          | 1 524 180,44          |
| C | * Etat                                             | 36 222 452,26         | 0,00                         | 36 222 452,26         | 36 585 295,53         |
| U | * Comptes sociétés apparentées                     | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| L | * Autres débiteurs                                 | 107 748,47            | 0,00                         | 107 748,47            | 95 270,12             |
| A | * Compte de régularisation Actif                   | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  |
| N | <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>          |                       | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| T | <b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>              | <b>0,00</b>           |                              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|   | ( Eléments circulants )                            |                       |                              |                       |                       |
|   | <b>TOTAL II ( F + G + H + I )</b>                  | <b>407 048 549,16</b> | <b>8 863 162,04</b>          | <b>398 185 387,12</b> | <b>376 798 606,42</b> |
| T | <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                          |                       |                              |                       |                       |
| R | * Chèques et valeurs à encaisser                   | 0,00                  | 0,00                         | 0,00                  |                       |
| E | * Banque , T.G , et C.C.P                          | 9 321 511,12          | 0,00                         | 9 321 511,12          | 27 889 277,63         |
| S | * Caisse, Régies d'avances et accreditifs          | 1 460 962,03          | 0,00                         | 1 460 962,03          | 1 235 935,52          |
| O |                                                    |                       |                              |                       |                       |
|   | <b>TOTAL III</b>                                   | <b>10 782 473,15</b>  | <b>0,00</b>                  | <b>10 782 473,15</b>  | <b>29 125 213,15</b>  |
|   | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                  | <b>474 244 637,31</b> | <b>29 373 289,77</b>         | <b>444 871 347,54</b> | <b>444 861 229,39</b> |

**BILAN ( Passif )**  
( modèle normal )

| Exercice clos le 31/12/2006 |                                                                  |                       |                       |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                             | PASSIF                                                           | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
| <b>F</b>                    | <b>FONDS PROPRES</b>                                             |                       |                       |
| <b>I</b>                    | * Capital social ou personnel ( 1 )                              | 24 000 000,00         | 24 000 000,00         |
| <b>N</b>                    | * Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé             |                       |                       |
| <b>A</b>                    | Capital appelé                                                   |                       |                       |
| <b>N</b>                    | dont versé . . .                                                 |                       |                       |
| <b>C</b>                    | * Primes d'émission, de fusion , d'apport                        |                       |                       |
| <b>E</b>                    | * Ecart de réévaluation/ RESERVE INVESST                         | 13 765 365,15         | 13 165 365,15         |
| <b>M</b>                    | * Réserve légale                                                 | 2 400 000,00          | 2 400 000,00          |
| <b>E</b>                    | * Autres réserves                                                | 176 201,00            | 176 201,00            |
| <b>N</b>                    | * Report à nouveau ( 2 )                                         | 129 551 577,70        | 100 966 638,95        |
| <b>T</b>                    | * Résultats nets en instance d'affectation ( 2 )                 |                       |                       |
|                             | * Résultat net de l'exercice ( 2 )                               | 62 408 534,44         | 59 184 938,75         |
| <b>P</b>                    | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ( A )</b>                          | <b>232 301 678,29</b> | <b>199 893 143,85</b> |
| <b>E</b>                    | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES ( B )</b>                          | <b>5 508 475,00</b>   | <b>1 900 000,00</b>   |
| <b>R</b>                    | * Subventions d'investissement                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>M</b>                    | * Provisions réglementées                                        | 5 508 475,00          | 1 900 000,00          |
| <b>A</b>                    |                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>N</b>                    | <b>DETTES DE FINANCEMENT ( C )</b>                               | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>E</b>                    | * Emprunts obligataires                                          | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>N</b>                    | * Autres dettes de financement                                   | 0,00                  |                       |
| <b>T</b>                    |                                                                  | 0,00                  | 0,00                  |
|                             | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES ( D )</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                             | * Provisions pour risques                                        | 0,00                  | 0,00                  |
|                             | * Provisions pour charges                                        |                       | 0,00                  |
|                             | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF ( E )</b>                       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                             | * Augmentation de créances immobilisées                          | 0,00                  | 0,00                  |
|                             | * Diminution des dettes de financement                           | 0,00                  | 0,00                  |
|                             | <b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>                             | <b>237 810 153,29</b> | <b>201 793 143,85</b> |
| <b>P</b>                    | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT ( F )</b>                          | <b>112 355 631,39</b> | <b>160 459 069,66</b> |
| <b>A</b>                    | * Fournisseurs et comptes rattachés                              | 62 812 837,90         | 119 354 071,14        |
| <b>S</b>                    | * Clients créditeurs , avances et acomptes                       |                       |                       |
| <b>I</b>                    | * Personnel                                                      |                       |                       |
| <b>F</b>                    | * Organismes sociaux                                             | 1 309 865,94          | 1 531 682,81          |
|                             | * Etat                                                           | 31 341 794,48         | 23 909 951,08         |
| <b>C</b>                    | * Comptes d'associés                                             | 12 626 426,15         | 8 475 314,38          |
| <b>I</b>                    | * Autres créanciers                                              | 3 532 728,00          | 5 946 199,48          |
| <b>R</b>                    | * Comptes de régularisation - passif                             | 731 978,92            | 1 241 850,77          |
| <b>U</b>                    | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ( G )</b>           | <b>11 705 562,86</b>  | <b>10 109 015,88</b>  |
| <b>L</b>                    | <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF ( éléments circulants ) ( H )</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                             | <b>TOTAL II ( F + G + H )</b>                                    | <b>124 061 194,25</b> | <b>170 568 085,54</b> |
| <b>T</b>                    | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                         |                       |                       |
| <b>R</b>                    | * Crédits d'escompte                                             | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>E</b>                    | * Crédits de trésorerie                                          | 83 000 000,00         | 72 500 000,00         |
| <b>S</b>                    | * Banques de régularisation                                      |                       |                       |
| <b>O</b>                    | <b>TOTAL III</b>                                                 | <b>83 000 000,00</b>  | <b>72 500 000,00</b>  |
|                             | <b>TOTAL GENRAL ( I + II + III )</b>                             | <b>444 871 347,54</b> | <b>444 861 229,39</b> |

( 1 ) Capital personnel débiteur

( 2 ) Bénéficiaire (+) , déficitaire ( - )

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( hors taxes )

( modèle normal )

Exercice clos le 31/12/2006

|                                                          |     | NATURE                                                              | OPERATIONS                   |                                             | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>3= 1 + 2 | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT |
|----------------------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                          |     |                                                                     | Propres à<br>l'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices<br>précédents 2 |                                     |                                      |
| E<br>X<br>P<br>L<br>O<br>I<br>T<br>A<br>T<br>I<br>O<br>N | I   | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                      |                              |                                             |                                     |                                      |
|                                                          |     | *Ventes de marchandises ( en l'état )                               | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | *Ventes de biens et services produits                               | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | Chiffres d'affaires                                                 | 1 045 957 712,74             | 0,00                                        | 1 045 957 712,74                    | 984 002 941,35                       |
|                                                          |     | *Variation de stocks de produits ( + ou - ) (1)                     | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | * Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | * Subventions d'exploitation                                        | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | * Autres produits d'exploitation                                    | 13 239,13                    | 23 083,33                                   | 36 322,46                           | 139 427,53                           |
|                                                          |     | * Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 6 126 709,96                 | 0,00                                        | 6 126 709,96                        | 6 303 954,05                         |
|                                                          |     | <b>TOTAL I</b>                                                      | <b>1 052 097 661,83</b>      | <b>23 083,33</b>                            | <b>1 052 120 745,16</b>             | <b>990 446 322,93</b>                |
|                                                          | II  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                       |                              |                                             |                                     |                                      |
|                                                          |     | * Achats revendus (2) de marchandises                               | 855 058 661,99               | 0,00                                        | 855 058 661,99                      | 809 798 230,21                       |
|                                                          |     | * Achats consommés ( 2 ) de matières et fournitures                 | 3 997 471,67                 | 0,00                                        | 3 997 471,67                        | 4 367 239,96                         |
|                                                          |     | * Autres charges externes                                           | 28 367 407,13                | 0,00                                        | 28 367 407,13                       | 26 322 934,84                        |
|                                                          |     | * Impôts et taxes                                                   | 2 552 261,27                 | 0,00                                        | 2 552 261,27                        | 1 742 492,21                         |
|                                                          |     | * Charges de personnel                                              | 33 928 757,03                | 0,00                                        | 33 928 757,03                       | 31 306 899,01                        |
|                                                          |     | * Autres charges d'exploitation                                     | 743 840,39                   | 0,00                                        | 743 840,39                          | 4 266 836,89                         |
|                                                          |     | * Dotations d'exploitation                                          | 23 241 569,25                | 0,00                                        | 23 241 569,25                       | 18 652 842,00                        |
|                                                          |     | <b>Total II</b>                                                     | <b>947 889 968,73</b>        | <b>0,00</b>                                 | <b>947 889 968,73</b>               | <b>896 457 475,12</b>                |
|                                                          | III | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>                           |                              |                                             | <b>104 230 776,43</b>               | <b>93 988 847,81</b>                 |
| F<br>I<br>N<br>A<br>N<br>C<br>I<br>E<br>R                | IV  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                          |                              |                                             |                                     |                                      |
|                                                          |     | * Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | * Gains de change                                                   | 77 479,55                    | 0,00                                        | 77 479,55                           | 62 522,17                            |
|                                                          |     | * Intérêts et autres produits financiers                            | 136 777,14                   | 0,00                                        | 136 777,14                          | 10 674,78                            |
|                                                          |     | * Reprises financières : transferts de charges                      | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | <b>TOTAL IV</b>                                                     | <b>214 256,69</b>            | <b>0,00</b>                                 | <b>214 256,69</b>                   | <b>73 196,95</b>                     |
|                                                          | V   | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                          |                              |                                             |                                     |                                      |
|                                                          |     | * Charges d'intérêts                                                | 4 333 190,27                 | 5 925,02                                    | 4 339 115,29                        | 4 039 000,06                         |
|                                                          |     | * Pertes de change                                                  | 357 013,54                   | 0,00                                        | 357 013,54                          | 174 227,11                           |
|                                                          |     | * Autres charges financières                                        | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | * Dotations financières                                             | 0,00                         | 0,00                                        | 0,00                                | 0,00                                 |
|                                                          |     | <b>TOTAL V</b>                                                      | <b>4 690 203,81</b>          | <b>5 925,02</b>                             | <b>4 696 128,83</b>                 | <b>4 213 227,17</b>                  |
|                                                          | VI  | <b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                                |                              |                                             | <b>-4 481 872,14</b>                | <b>-4 140 030,22</b>                 |
|                                                          | VII | <b>RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>                                |                              |                                             | <b>99 748 904,29</b>                | <b>89 848 817,59</b>                 |

1) Variation de stocks : stock final - stock initial augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( hors taxes ) (suite)**  
( modèle normal )

| Exercice clos le 31/12/2006                        |      |                                                               |                                  |                                             |                                        |                                                   |
|----------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                    |      | NATURE                                                        | OPERATIONS                       |                                             | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br><br>3= 1 +2 | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br>31-déc-04 |
|                                                    |      |                                                               | Propres à<br>l'exercice<br><br>1 | Concernant les<br>exercices<br>précédents 2 |                                        |                                                   |
| N<br>O<br>N<br><br>C<br>O<br>U<br>R<br>A<br>N<br>T | VII  | RESULTAT COURANT ( reports )                                  |                                  |                                             | 99 748 904,29                          | 89 848 817,59                                     |
|                                                    | VIII | PRODUITS NON COURANTS                                         |                                  |                                             |                                        |                                                   |
|                                                    |      | * Produits de cessions d'immobilisations                      | 1 500,00                         | 0,00                                        | 1 500,00                               | 1 921 380,00                                      |
|                                                    |      | * Subvention d'équilibre                                      | 0,00                             | 0,00                                        | 0,00                                   | 0,00                                              |
|                                                    |      | * Reprises sur subventions d'investissement                   | 0,00                             | 0,00                                        | 0,00                                   | 0,00                                              |
|                                                    |      | * Autres produits non courants                                | 391 525,00                       | 0,00                                        | 391 525,00                             | 600 000,00                                        |
|                                                    |      | * Reprises non courantes : transferts de charge               | 72 444,04                        | 0,00                                        | 72 444,04                              | 0,00                                              |
|                                                    |      | TOTAL VIII                                                    | 465 469,04                       | 0,00                                        | 465 469,04                             | 2 521 380,00                                      |
|                                                    | IX   | CHARGES NON COURANTES                                         |                                  |                                             |                                        |                                                   |
|                                                    |      | * Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées   | 0,00                             | 0,00                                        | 0,00                                   | 1 313 222,16                                      |
|                                                    |      | * Subventions accordées                                       | 0,00                             | 0,00                                        | 0,00                                   | 0,00                                              |
|                                                    |      | * Autres charges non courantes                                | 3 510,89                         | 0,00                                        | 3 510,89                               | 26 116,68                                         |
|                                                    |      | * Dotations non courantes aux amortissement et aux provisions | 4 000 000,00<br>0,00             | 0,00<br>0,00                                | 4 000 000,00<br>0,00                   | 0,00<br>0,00                                      |
|                                                    |      | Total IX                                                      | 4 003 510,89                     | 0,00                                        | 4 003 510,89                           | 1 339 338,84                                      |
|                                                    | X    | RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )                            |                                  |                                             | -3 538 041,85                          | 1 182 041,16                                      |
|                                                    |      |                                                               |                                  |                                             |                                        |                                                   |
|                                                    | XI   | RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ ou - X )                         |                                  |                                             | 96 210 862,44                          | 91 030 858,75                                     |
|                                                    | XII  | IMPOTS SUR LES RESULTATS                                      |                                  |                                             | 33 802 328,00                          | 31 845 920,00                                     |
|                                                    | XIII | RESULTAT NET ( XI - XII )                                     |                                  |                                             | 62 408 534,44                          | 59 184 938,75                                     |
|                                                    |      |                                                               |                                  |                                             |                                        |                                                   |
|                                                    | XIV  | TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )                          |                                  |                                             | 1 052 800 470,89                       | 993 040 899,88                                    |
|                                                    | XV   | TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )                       |                                  |                                             | 990 391 936,45                         | 933 855 961,13                                    |
|                                                    | XVI  | RESULTAT NET ( total produits - total charges )               |                                  |                                             | 62 408 534,44                          | 59 184 938,75                                     |

## ETAT DES SOLDES DE GESTION ( E.S.G )

## I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( T.F.R )

Exercice clos le 31/12/2006

|      |    |        |                                                             | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
|------|----|--------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|      | 1  |        | * Ventes de marchandises (en l'état )                       | 1 045 957 712,74      | 984 002 941,35        |
|      | 2  | -      | * Achats de marchandises                                    | 841 937 078,39        | 862 282 732,59        |
| I    |    | =      | <b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ' ETAT</b>                   | <b>204 020 634,35</b> | <b>121 720 208,76</b> |
| II   |    | +      | <b>PRODUCTION DE L' EXERCICE : ( 3 + 4 + 5 )</b>            | <b>13 121 583,60</b>  | <b>52 484 502,38</b>  |
|      | 3  |        | * Ventes de biens et services produits                      | 0,00                  | 0,00                  |
|      | 4  |        | * Variation de stocks de produits                           | 13 121 583,60         | 52 484 502,38         |
|      | 5  |        | * Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0,00                  | 0,00                  |
| III  |    | -      | <b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : ( 6 + 7 )</b>               | <b>32 364 878,80</b>  | <b>30 690 174,80</b>  |
|      | 6  |        | * Achats consommés de matières et fournitures               | 3 997 471,67          | 4 367 239,96          |
|      | 7  |        | * Autres charges externes                                   | 28 367 407,13         | 26 322 934,84         |
| IV   |    | =      | <b>VALEUR AJOUTEE : ( I + II + III )</b>                    | <b>158 534 171,95</b> | <b>143 514 536,34</b> |
| V    | 8  | +      | * Subventions d'exploitation                                | 0,00                  | 0,00                  |
|      | 9  | -      | * Impôts et taxes                                           | 2 552 261,27          | 1 742 492,21          |
|      | 10 | -      | * Charges du personnel                                      | 33 928 757,03         | 31 306 899,01         |
|      |    | =      | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>               | <b>122 053 153,65</b> | <b>110 465 145,12</b> |
|      |    | =      | <b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B )</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|      | 11 | +      | * Autres produits d'exploitation                            | 36 322,46             | 139 427,53            |
|      | 12 | -      | * Autres charges d'exploitation                             | 743 840,39            | 4 266 836,89          |
|      | 13 | +      | * Reprises d'exploitation : transferts de charges           | 6 126 709,96          | 6 303 954,05          |
|      | 14 | -      | * Dotations d'exploitation                                  | 23 241 569,25         | 18 652 842,00         |
| VI   |    | =      | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>                   | <b>104 230 776,43</b> | <b>93 988 847,81</b>  |
| VII  |    | + ou - | <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                   | <b>-4 481 872,14</b>  | <b>-4 140 030,22</b>  |
| VIII |    | =      | <b>RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>                          | <b>99 748 904,29</b>  | <b>89 848 817,59</b>  |
| IX   |    | + ou - | <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                 | <b>-3 538 041,85</b>  | <b>1 182 041,16</b>   |
|      | 15 | -      | * Impôts sur les résultats                                  | 33 802 328,00         | 31 845 920,00         |
| X    |    | =      | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>                | <b>62 408 534,44</b>  | <b>59 184 938,75</b>  |

## II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT

|    |    |   |                                                  |                      |                      |
|----|----|---|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|    | 1  |   | * Résultat de l'exercice                         | 62 408 534,44        | 59 184 938,75        |
|    |    |   | * Bénéfice                                       | 62 408 534,44        | 59 184 938,75        |
|    |    |   | * Perte                                          | 0,00                 | 0,00                 |
|    | 2  | + | * Dotations d'exploitation ( 1 )                 | 4 294 707,21         | 5 004 170,78         |
|    | 3  | + | * Dotations financières ( 1 )                    | 0,00                 | 0,00                 |
|    | 4  | + | * Dotations non courantes ( 1 )                  | 4 000 000,00         | 0,00                 |
|    | 5  | - | * Reprises d'exploitation ( 2 )                  | 0,00                 | 0,00                 |
|    | 6  | - | * Reprises financières ( 2 )                     | 0,00                 | 0,00                 |
|    | 7  | - | * Reprises non courantes ( 2 ) ( 3 )             | 391 525,00           | 600 000,00           |
|    | 8  | - | * Produits de cession d'immobilisations          | 1 500,00             | 1 921 380,00         |
|    | 9  | + | * Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées | 0,00                 | 1 313 222,16         |
| I  |    |   | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>      | <b>70 310 216,65</b> | <b>62 980 951,69</b> |
|    | 10 | - | * Distributions de bénéfices                     | 30 000 000,00        | 20 250 000,00        |
| II |    |   | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                           | <b>40 310 216,65</b> | <b>42 730 951,69</b> |

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

## I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

| MASSES |                                                     | Exercice<br>a         | Exercice précédent<br>b | Exercice clos le 31/12/2006<br>Variation (a-b) |                      |
|--------|-----------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------------------------|----------------------|
|        |                                                     |                       |                         | Emplois<br>c                                   | Ressources<br>d      |
| 1      | Financement permanent                               | 237 810 153,29        | 201 793 143,85          |                                                | 36 017 009,44        |
| 2      | Moins actif immobilisé                              | 35 903 487,27         | 38 937 409,82           | -3 033 922,55                                  |                      |
| 3      | <b>Fonds de roulement (A)<br/>fonctionnel (1-2)</b> | <b>201 906 666,02</b> | <b>162 855 734,03</b>   |                                                | <b>39 050 931,99</b> |
| 4      | Actif circulant                                     | 398 185 387,12        | 376 798 606,42          | 21 386 780,70                                  |                      |
| 5      | Moins passif circulant                              | 124 061 194,25        | 170 568 085,54          |                                                | 46 506 891,29        |
| 6      | <b>Besoins de financement (B)<br/>global (4-5)</b>  | <b>274 124 192,87</b> | <b>206 230 520,88</b>   | <b>67 893 671,99</b>                           |                      |
| 7      | <b>Tresorerie nette (actif-passif)<br/>A - B</b>    | <b>-72 217 526,85</b> | <b>-43 374 786,85</b>   |                                                | <b>28 842 740,00</b> |

## II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| RESSOURCES STABLES DE<br>L'EXERCICE (FLUX)                                  | EXERCICE             |                      | EXERCICE PRECEDENT   |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                             | EMPLOIS              | RESSOURCES           | EMPLOIS              | RESSOURCES           |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                                  |                      | <b>40 310 216,65</b> |                      | <b>42 730 951,69</b> |
| * Capacité d'autofinancement                                                |                      | 70 310 216,65        |                      | 62 980 951,69        |
| - Distribution de bénéfices                                                 |                      | 30 000 000,00        |                      | 20 250 000,00        |
| <b>CESSIONS ET<br/>REDUCTIONS<br/>D'IMMOBILISATIONS</b>                     |                      | <b>1 500,00</b>      |                      | <b>1 921 380,00</b>  |
| * Cession d'immobi. incorporelles                                           |                      | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| * Cession d'immobi. corporelles                                             |                      | 1 500,00             |                      | 1 921 380,00         |
| * Cession d'immobi. financières                                             |                      | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| * Récupérations sur créances Immob.                                         |                      | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| <b>AUGMENTATIONS DES<br/>CAPITAUX<br/>PROPRES ET<br/>ASSIMILES</b>          |                      | <b>0,00</b>          |                      | <b>0,00</b>          |
| * Augmentations de capital, apports                                         |                      | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| * Subventions d'investissement                                              |                      | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| <b>AUGMENTATIONS DES<br/>DETTES<br/>DE FINANCEMENT</b>                      |                      | <b>0,00</b>          |                      | <b>0,00</b>          |
| (nette de primes de remboursement)                                          |                      |                      |                      |                      |
| <b>I. TOTAL DES<br/>RESSOURCES<br/>STABLES<br/>DE L'EXERCICE<br/>(FLUX)</b> |                      | <b>40 311 716,65</b> |                      | <b>44 652 331,69</b> |
| <b>ACQUISITIONS ET<br/>AUGMENTATIONS<br/>D'IMMOBILISATIONS<br/>(E)</b>      | <b>1 375 603,68</b>  |                      | <b>2 404 039,31</b>  |                      |
| * Acqui. d'immob. incorporelles                                             | 0,00                 |                      | 0,00                 |                      |
| * Acqui. d'immob. corporelles                                               | 1 314 511,87         |                      | 2 050 768,28         |                      |
| * Acqui. d'immob. financières                                               | 61 091,81            | 114 819,02           | 353 271,03           |                      |
| * Augment. des créances immobilisées                                        | 0,00                 |                      | 0,00                 |                      |
| <b>DES CAPITAUX<br/>PROPRES<br/>(F)</b>                                     | <b>0,00</b>          |                      | <b>0,00</b>          |                      |
| <b>DES DETTES<br/>DE FINANCEMENT<br/>(G)</b>                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |                      |
| <b>VALEURS</b>                                                              | <b>0,00</b>          |                      | <b>0,00</b>          |                      |
| <b>II. TOTAL - EMPLOIS<br/>STABLES<br/>(E+F+G+H)</b>                        | <b>1 375 603,68</b>  |                      | <b>0,00</b>          |                      |
| <b>BESOIN DE FINAN<br/>CEMENT GLOBAL<br/>(B.F.G)</b>                        | <b>67 893 671,99</b> |                      | <b>56 913 732,75</b> |                      |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                       |                      | <b>28 842 740,00</b> |                      | <b>14 665 440,37</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                        | <b>69 269 275,67</b> | <b>69 269 275,67</b> | <b>59 317 772,06</b> | <b>59 317 772,06</b> |

**BILANS CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES – 2004 À 2006**

| <b>ACTIF (K MAD)</b>                                         | <b>2004</b>    | <b>2005</b>    | <b>2006</b>    |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>                    | <b>59</b>      | <b>31</b>      | <b>10</b>      |
| . Frais préliminaires                                        | 59             | 31             | 10             |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices                 | -              | -              | -              |
| . Primes de remboursement des obligations                    | -              | -              | -              |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| . Immobilisations en recherche et développement              | -              | -              | -              |
| . Brevets, marques, droits et valeurs similaires             | -              | -              | -              |
| . Fonds commercial                                           | -              | -              | -              |
| . Autres immobilisations incorporelles                       | -              | -              | -              |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                       | <b>42 584</b>  | <b>38 345</b>  | <b>35 386</b>  |
| . Terrains                                                   | 8 000          | 8 000          | 8 000          |
| . Constructions                                              | 23 285         | 21 957         | 20 570         |
| . Installations techniques, matériel et outillage            | 3 596          | 3 177          | 2 970          |
| . Matériel de transport                                      | 4 922          | 2 715          | 1 651          |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers        | 2 781          | 2 496          | 2 194          |
| . Autres immobilisations corporelles                         | -              | -              | -              |
| . Immobilisations corporelles en cours                       | -              | -              | -              |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                       | <b>208</b>     | <b>561</b>     | <b>508</b>     |
| . Prêts immobilisés                                          | -              | -              | -              |
| . Autres créances financières                                | 208            | 561            | 508            |
| . Titres de participation                                    | -              | -              | -              |
| . Autres titres immobilisés                                  | -              | -              | -              |
| <b>Ecart de conversion – Actif (E)</b>                       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                           | <b>42 851</b>  | <b>38 937</b>  | <b>35 903</b>  |
| <b>STOCKS (F)</b>                                            | <b>198 573</b> | <b>251 081</b> | <b>234 698</b> |
| . Marchandises                                               | 198 573        | 251 081        | 234 698        |
| . Matières et fournitures consommables                       | -              | -              | -              |
| . Produits en cours                                          | -              | -              | -              |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels              | -              | -              | -              |
| . Produits finis                                             | -              | -              | -              |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                     | <b>93 730</b>  | <b>125 718</b> | <b>163 488</b> |
| . Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes                | -              | -              | -              |
| . Clients et comptes rattachés                               | 65 809         | 87 513         | 125 659        |
| . Personnel                                                  | 1 088          | 1 524          | 1 498          |
| . Etat                                                       | 26 753         | 36 585         | 36 222         |
| . Comptes d'associés                                         | -              | -              | -              |
| . Autres débiteurs                                           | -              | 95             | 108            |
| . Comptes de régularisation actif                            | 80             | -              | -              |
| <b>Ecart de conversion - actif (éléments circulants) (I)</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>                              | <b>292 303</b> | <b>376 799</b> | <b>398 185</b> |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                                      | <b>14 291</b>  | <b>29 125</b>  | <b>10 782</b>  |
| . Chèques et valeurs à encaisser                             | -              | -              | 0              |
| . Banques, T.G. et C.C.P.                                    | 13 337         | 27 889         | 9 322          |
| . Caisse, Régies d'avances et accreditifs                    | 954            | 1 236          | 1 461          |
| <b>TOTAL III</b>                                             | <b>14 291</b>  | <b>29 125</b>  | <b>10 782</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                           | <b>349 444</b> | <b>444 861</b> | <b>444 871</b> |

| <b>PASSIF (K MAD)</b>                                        | <b>2004</b>    | <b>2005</b>    | <b>2006</b>    |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>                                  | <b>160 958</b> | <b>199 893</b> | <b>232 302</b> |
| . Capital social ou Personnel                                | 24 000         | 24 000         | 24 000         |
| moins : actionnaires, capital souscrit non appelé            | -              | -              | -              |
| Capital appelé, dont versé ....                              | -              | -              | -              |
| . Prime d'émission, de fusion, d'apport                      | 11 165         | -              | -              |
| . Ecarts de réévaluation                                     | 2 400          | 13 165         | 13 765         |
| . Réserve légale                                             | -              | 2 400          | 2 400          |
| . Autres réserves                                            | 176            | 176            | 176            |
| . Report à nouveau                                           | 80 915         | 100 967        | 129 552        |
| . Résultats nets en instance d'affectation                   | -              | -              | -              |
| . Résultat net de l'exercice                                 | 42 302         | 59 185         | 62 409         |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                        | <b>2 500</b>   | <b>1900</b>    | <b>5 508</b>   |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| . Emprunts obligataires                                      | -              | -              | -              |
| . Autres dettes financières                                  | -              | -              | -              |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Ecarts de conversion - passif (E)</b>                     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                           | <b>163 458</b> | <b>201 793</b> | <b>237 810</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        | <b>136 244</b> | <b>160 459</b> | <b>112 356</b> |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                          | 107 832        | 119 354        | 62 813         |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes                    | -              | -              | -              |
| . Personnel - Créditeur                                      | -              | -              | -              |
| . Organismes sociaux                                         | 1 182          | 1 532          | 1 310          |
| . Etat - Créditeur                                           | 16 820         | 23 910         | 31 342         |
| . Comptes d'associés                                         | 4 719          | 8 475          | 12 626         |
| . Autres créanciers                                          | 4 690          | 5 946          | 3 533          |
| . Compte de régularisation - passif-                         | 1 000          | 1 242          | 732            |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>         | <b>6 742</b>   | <b>10 109</b>  | <b>11 706</b>  |
| <b>Ecart de conversion -passif (éléments circulants) (H)</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                                  | <b>142 986</b> | <b>170 568</b> | <b>124 061</b> |
| <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                                   | <b>43 000</b>  | <b>72 500</b>  | <b>83 000</b>  |
| . Crédits d'escompte                                         | 0              | 0              | -              |
| . Crédits de trésorerie                                      | 43 000         | 72 500         | 83 000         |
| . Banques (soldes créditeurs)                                | 0              | 0              | -              |
| <b>TOTAL III</b>                                             | <b>43 000</b>  | <b>72 500</b>  | <b>83 000</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                          | <b>349 444</b> | <b>444 861</b> | <b>444 871</b> |

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES – 2004 À 2006

| (En K MAD)                                                    | 2004           | 2005           | 2 006            |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                | <b>818 899</b> | <b>990 446</b> | <b>1 052 121</b> |
| . Ventes de marchandises en l'état                            | 811 837        | 984 003        | 1 045 958        |
| . Ventes de biens et services                                 | -              | -              | -                |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                     | <b>811 837</b> | <b>984 003</b> | <b>1 045 958</b> |
| . Variation de stocks produits finis (final -initial)         | -              | -              | -                |
| . Subventions d'exploitation                                  | -              | -              | -                |
| . Autres produits d'exploitation                              | 299            | 139            | 36               |
| . Reprises d'exploitation - transferts de charges             | 6 763          | 6 304          | 6 127            |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                 | <b>752 849</b> | <b>896 457</b> | <b>947 890</b>   |
| . Achats revendus de marchandises                             | 682 098        | 809 798        | 855 059          |
| . Achats consommés de matières et fournitures                 | 3 920          | 4 367          | 3 997            |
| . Autres charges externes                                     | 21 271         | 26 323         | 28 367           |
| . Impôt et taxes                                              | 1 684          | 1 742          | 2 552            |
| . Charges de personnel                                        | 27 145         | 31 307         | 33 929           |
| . Autres charges d'exploitation                               | 356            | 4 267          | 744              |
| . Dotations d'exploitation                                    | 16 376         | 18 653         | 23 242           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>66 049</b>  | <b>93 989</b>  | <b>104 231</b>   |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                    | <b>415</b>     | <b>73</b>      | <b>214</b>       |
| . Produits des titres de participation et autres titres immob | -              | -              | -                |
| . Gains de change                                             | 414            | 63             | 77               |
| . Intérêts et autres produits financiers                      | 2              | 11             | 137              |
| . Reprises financières, transferts de charges                 | -              | -              | -                |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                    | <b>2 323</b>   | <b>4 213</b>   | <b>4 696</b>     |
| . Charges d'intérêts                                          | 2 323          | 4 039          | 4 339            |
| . Pertes de change                                            | -              | 174            | 357              |
| . Autres charges financières                                  | -              | -              | -                |
| . Dotations financières                                       | -              | -              | -                |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                     | <b>-1 908</b>  | <b>-4 140</b>  | <b>-4 482</b>    |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                       | <b>64 141</b>  | <b>89 849</b>  | <b>99 749</b>    |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                  | <b>2 449</b>   | <b>2 521</b>   | <b>465</b>       |
| . Produits des cessions d'immobilisations                     | 449            | 1 921          | 2                |
| . Autres produits non courants                                | 2 000          | 600            | 392              |
| . Reprises non courantes; transfert de charges                | -              | -              | 72               |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                  | <b>2 372</b>   | <b>1 339</b>   | <b>4 004</b>     |
| . Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées   | 309            | 1 313          | -                |
| . Subventions accordées                                       | -              | -              | -                |
| . Autres charges non courantes                                | 63             | 26             | 4                |
| . Dotations NC aux amortissements et aux provisions           | 2 000          | -              | 4 000            |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                   | <b>76</b>      | <b>1 182</b>   | <b>-3 538</b>    |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                  | <b>64 218</b>  | <b>91 031</b>  | <b>96 211</b>    |
| <b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>                               | <b>21 916</b>  | <b>31 846</b>  | <b>33 802</b>    |
| <b>RESULTAT NET</b>                                           | <b>42 302</b>  | <b>59 185</b>  | <b>62 409</b>    |

## ÉTATS DES SOLDES DE GESTION – 2004 À 2006

| (K MAD)                                                     | 2004           | 2005           | 2006           |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| . Ventes de Marchandises (en l'état)                        | 811 837        | 984 003        | 1 045 958      |
| . Achats revendus de marchandises                           | 682 098        | 809 798        | 855 058        |
| <b>MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT</b>                        | <b>129 739</b> | <b>174 205</b> | <b>190 900</b> |
| <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             | -              | -              | -              |
| . Ventes de biens et services produits                      | -              | -              | -              |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | -              | -              | -              |
| <b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                           | <b>25 191</b>  | <b>30 690</b>  | <b>32 365</b>  |
| . Achats consommés de matières et fournitures               | 3 920          | 4 367          | 3 997          |
| . Autres charges externes                                   | 21 271         | 26 323         | 28 367         |
| <b>VALEUR AJOUTEE</b>                                       | <b>104 548</b> | <b>143 515</b> | <b>158 535</b> |
| . Subventions d'exploitation                                | -              | -              | -              |
| . Impôts et taxes                                           | 1 684          | 1 742          | 2 552          |
| . Charges de personnel                                      | 27 145         | 31 307         | 33 929         |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                         | <b>75 719</b>  | <b>110 465</b> | <b>122 053</b> |
| . Autres produits d'exploitation                            | 299            | 139            | 36             |
| . Autres charges d'exploitation                             | 356            | 4 267          | 744            |
| . Reprises d'exploitation, transfert de charges             | 6 763          | 6 304          | 6 127          |
| . Dotations d'exploitation                                  | 16 376         | 18 653         | 23 242         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                              | <b>66 049</b>  | <b>93 989</b>  | <b>104 231</b> |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                   | <b>-1 908</b>  | <b>-4 140</b>  | <b>-4 482</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                     | <b>64 141</b>  | <b>89 849</b>  | <b>99 749</b>  |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                 | <b>76</b>      | <b>1 182</b>   | <b>-3 538</b>  |
| <b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>                              | <b>21 916</b>  | <b>31 846</b>  | <b>33 802</b>  |
| <b>RESULTAT NET</b>                                         | <b>42 302</b>  | <b>59 185</b>  | <b>62 409</b>  |

## CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT – 2004 À 2006

| (K MAD)                                     | 2004          | 2005          | 2006          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RESULTAT NET</b>                         | <b>42 302</b> | <b>59 185</b> | <b>62 409</b> |
| (+) Dotations d'exploitation (1)            | 4 700         | 5 004         | 4 295         |
| (+) Dotations financières (1)               | -             | -             | -             |
| (+) Dotations non courantes (1)             | 2 000         | -             | 4 000         |
| (-) Reprises d'exploitation (2)             | -             | -             | -             |
| (-) Reprises financières (2)                | -             | -             | -             |
| (-) Reprises non courantes (2) (3)          | 2 000         | 600           | 392           |
| (-) Produit de cessions                     | 449           | 1 921         | 2             |
| (+) Valeur nette des immobilisations cédées | 309           | 1 313         | -             |
| <b>CAF</b>                                  | <b>46 863</b> | <b>62 981</b> | <b>70 310</b> |
| <b>Distribution de bénéfices</b>            | <b>12 000</b> | <b>20 250</b> | <b>30 000</b> |

|                        |               |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>AUTOFINANCEMENT</b> | <b>34 863</b> | <b>42 731</b> | <b>40 310</b> |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|

(1) hors dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) hors reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(3) y compris reprises sur subventions d'investissement.

## TABLEAU DE FINANCEMENT – 2004 À 2006

### I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

| (K MAD)                                       | 2004           | 2005           | 2006           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 . Financements Permanents                   | 163 458        | 201 793        | 237 810        |
| 2 (-) Actif Immobilisé                        | 42 851         | 38 937         | 35 903         |
| <b>3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (A)</b> | <b>120 607</b> | <b>162 856</b> | <b>201 907</b> |
| 4 . Actif Circulant                           | 292 303        | 376 799        | 398 185        |
| 5 (-) Passif Circulant                        | 142 986        | 170 568        | 124 061        |
| <b>6 = Besoins de Financement Global (B)</b>  | <b>149 317</b> | <b>206 231</b> | <b>274 124</b> |
| <b>7 Trésorerie Nette (A – B)</b>             | <b>-28 710</b> | <b>-43 375</b> | <b>-72 218</b> |

**II. EMPLOIS ET RESSOURCES**

| (KMAD)                                                | 2004          |               | 2005          |               | 2006          |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | Emplois       | Ressources    | Emplois       | Ressources    | Emplois       | Ressources    |
| <b><u>I- Ressources stables</u></b>                   |               |               |               |               |               |               |
| <b>Autofinancement</b>                                |               | <b>34 863</b> |               | <b>42 731</b> |               | <b>40 310</b> |
| Capacité d'autofinancement                            |               | 46 863        |               | 62 981        |               | 70 310        |
| Distribution de bénéfices                             |               | 12 000        |               | 20 250        |               | 30 000        |
| <b>Cession et réductions d'immobilisations</b>        |               | <b>449</b>    |               | <b>1 921</b>  |               | <b>2</b>      |
| Cessions d'immobilisations incorporelles              |               |               |               |               |               |               |
| Cessions d'immobilisations corporelles                |               | 449           |               | 1 921         |               | 2             |
| Cessions d'immobilisations financières                |               |               |               |               |               |               |
| Récupération sur créances immobilisées                |               |               |               |               |               |               |
| <b>Augmentation des capitaux propres et assimilés</b> |               |               |               |               |               |               |
| Augmentation de capital                               |               |               |               |               |               |               |
| Subventions d'investissement                          |               |               |               |               |               |               |
| <b>Augmentation des dettes financières</b>            |               |               |               |               |               |               |
| <b>Total des ressources stables</b>                   |               | <b>35 312</b> |               | <b>44 652</b> |               | <b>40 312</b> |
| <b><u>II- Emplois stables</u></b>                     |               |               |               |               |               |               |
| <b>Acquisition des immobilisations</b>                | <b>14 259</b> |               | <b>2 404</b>  |               | <b>1 376</b>  |               |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles          |               |               |               |               |               |               |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles            | 14 108        |               | 2 051         |               | 1 315         |               |
| Acquisitions d'immobilisations financières            | 151           |               | 353           |               | 61            | 115           |
| Augmentations des créances immobilisées               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Remboursement des capitaux propres</b>             |               |               |               |               |               |               |
| <b>Remboursement des dettes de financement</b>        |               |               |               |               |               |               |
| <b>Emplois en non valeurs</b>                         |               |               |               |               |               |               |
| <b>Total emplois stables</b>                          | <b>14 259</b> |               | <b>2 404</b>  |               | <b>1 376</b>  | <b>115</b>    |
| <b>Variation du besoin de financement global</b>      | <b>55 173</b> |               | <b>56 914</b> |               | <b>67 894</b> |               |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                     |               | <b>34 121</b> |               | <b>14 665</b> |               | <b>28 843</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                  | <b>69 432</b> | <b>69 432</b> | <b>59 318</b> | <b>59 318</b> | <b>69 269</b> | <b>69 269</b> |

### III. ÉTATS DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

---

- Etat des dérogations (A2) ;
- Etat des changements de méthodes (A3) ;
- Détail des non valeurs (A1) ;
- Tableau des immobilisations (B2) ;
- Tableau des amortissements (B2 bis) ;
- Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3) ;
- Tableau des titres de participation (B4) des exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Tableau des provisions (B5) des exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Tableau des créances (B6) des exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Tableau des dettes (B7) des exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) ;
- Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) ;
- Tableau des biens en crédit bail (B10) ;
- Détail des postes du CPC (B11) ;
- Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal (B12) ;
- Détermination du résultat courant avant impôts (B13) ;
- Etat de la taxe sur la valeur ajoutée (B14) ;
- Etat de répartition du capital social (C1) ;
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2004, 2005 et 2006 (C2) ;
- Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices (C3) ;
- Tableau des opérations en devises comptabilisées au cours de l'exercice (C4) ;
- Datation et événements postérieurs (C5).

**ETAT DES DEROGATIONS AU 31 DECEMBRE 2006****EXERCICE CLOS LE 31/12/2006**

| INDICATION           | JUSTIFICATION | INFLUENCE |
|----------------------|---------------|-----------|
| DEROGATION AUX       |               |           |
| PRINCIPES COMPTABLES | NEANT         | NEANT     |
|                      |               |           |
| DEROGATION AUX       |               |           |
| METHODES D'EVALUAT.  | NEANT         | NEANT     |
|                      |               |           |
| DEROGATION AUX       |               |           |
| REGLES DES ETATS     | NEANT         | NEANT     |

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES AU 31 DECEMBRE 2006**

| <b>EXERCICE CLOS LE 31/12/2006</b> |               |           |
|------------------------------------|---------------|-----------|
| NATURE                             | JUSTIFICATION | INFLUENCE |
|                                    |               |           |
| CHANGEMENT AFFECTANT               |               |           |
| D'EVALUATION                       | NEANT         | NEANT     |
|                                    |               |           |
| CHANGEMENT AFFECTANT               |               |           |
| LES REGLES DE PRESENTATION         | NEANT         | NEANT     |
|                                    |               |           |



**B 2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES****Exercice clos le 31/12/2006**

| Nature                                           | Montant brut<br>début d'exercice | AUGMENTATION        |                                                |             | DIMINUTION      |             |             | Montant<br>brut fin de<br>l'exercice |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
|                                                  |                                  | Acquisition         | Production par l'entr<br>-prise pour elle même | Virement    | Cession         | Retrait     | Virement    |                                      |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>            | <b>276 125,00</b>                | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>276 125,00</b>                    |
| * Frais préliminaires                            | 276 125,00                       | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 276 125,00                           |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| * Primes de remboursement des obligations        | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>             | <b>0,00</b>                      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                          |
| * Immobilisations en recherche et développeme    | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| * Fonds commercial                               | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| * Autres immobilisations incorporelles           | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>               | <b>54 323 939,94</b>             | <b>1 314 511,87</b> | <b>0,00</b>                                    | <b>0,00</b> | <b>8 500,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>55 629 951,81</b>                 |
| * Terrains                                       | 8 000 000,00                     | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 8 000 000,00                         |
| * Constructions                                  | 27 730 082,40                    | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 27 730 082,40                        |
| * Installations techniques, matériel & outillage | 4 154 396,19                     | 112 328,96          | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 4 266 725,15                         |
| * Matériel de transport                          | 4 736 104,12                     | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 4 736 104,12                         |
| * Matériel & mobilier de bureau, aménagements    | 9 703 357,23                     | 1 202 182,91        | 0,00                                           | 0,00        | 8 500,00        | 0,00        | 0,00        | 10 897 040,14                        |
| * Autres immobilisations corporelles             | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |
| * Immobilisations corporelles en cours           | 0,00                             | 0,00                | 0,00                                           | 0,00        | 0,00            | 0,00        | 0,00        | 0,00                                 |

## B 2 Bis : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

| Exercice clos le 31/12/2006                      |                                |                                |                                                    |                                                             |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Nature                                           | Cumul début<br>d'exercice<br>1 | Dotation de<br>l'exercice<br>2 | Amortissements sur<br>immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement<br>en fin d'exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>            | <b>245 006,26</b>              | <b>20 734,10</b>               | <b>0,00</b>                                        | <b>265 740,36</b>                                           |
| * Frais préliminaires                            | 245 006,26                     | 20 734,10                      | 0,00                                               | 265 740,36                                                  |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| * Primes de remboursement des obligations        | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>             | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>                                        | <b>0,00</b>                                                 |
| * Immobilisations en recherche et développement  | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| * Fonds commercial                               | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| * Autres immobilisations incorporelles           | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>               | <b>15 978 914,26</b>           | <b>4 273 973,11</b>            | <b>8 500,00</b>                                    | <b>20 244 387,37</b>                                        |
| * Terrains                                       | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| * Constructions                                  | 5 773 242,13                   | 1 386 504,12                   | 0,00                                               | 7 159 746,25                                                |
| * Installations techniques, matériel & outillage | 2 995 032,80                   | 549 743,93                     | 0,00                                               | 3 544 776,73                                                |
| * Matériel, mobilier de bureau et aménagements   | 5 189 556,19                   | 1 273 734,52                   | 8 500,00                                           | 6 454 790,71                                                |
| * Matériel de transport                          | 2 021 083,14                   | 1 063 990,54                   | 0,00                                               | 3 085 073,68                                                |
| * Autres immobilisations corporelles             | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |
| * Immobilisations corporelles en cours           | 0,00                           | 0,00                           | 0,00                                               | 0,00                                                        |

## B 3 : TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

| Exercice clos le 31/12/2006      |                     |                 |                           |                                  |                       |                 |              |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------|
| Date de cession ou<br>de retrait | compte<br>principal | montant<br>brut | Amortissements<br>cumulés | Valeur nette<br>d'amortissements | Produit de<br>cession | Plus values     | Moins values |
| 2006                             | 235200              | 8 500,00        | 8 500,00                  | 0,00                             | 1 500,00              | 1 500,00        | 0,00         |
| <b>TOTAL</b>                     |                     | <b>8 500,00</b> | <b>8 500,00</b>           | <b>0,00</b>                      | <b>1 500,00</b>       | <b>1 500,00</b> | <b>0,00</b>  |

**B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION****Exercice clos le 31/12/2004**

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                               |                           |                        | date de clôture                                                 | situation nette | résultat net |                                          |
|                                        | 1                  | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | 6                                                               | 7               | 8            | 9                                        |
| BMCI                                   | BANQUE             |                |                               | 1 080,00                  | 1 080,00               |                                                                 |                 |              |                                          |
| <b>TOTAL</b>                           |                    |                |                               |                           | <b>1 080,00</b>        |                                                                 |                 |              | <b>0,00</b>                              |

**B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION****Exercice clos le 31/12/2005**

| Secteur d'activité | capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                    |                |                               |                           |                        | date de clôture                                                 | situation nette | résultat net |                                          |
| 1                  | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | 6                                                               | 7               | 8            | 9                                        |
| BANQUE             |                |                               | 1 080,00                  | 1 080,00               |                                                                 |                 |              |                                          |
|                    |                |                               |                           | <b>1 080,00</b>        |                                                                 |                 |              | <b>0,00</b>                              |

**B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION****Exercice clos le 31/12/2006**

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                               |                           |                        | date de clôture                                                 | situation nette | résultat net |                                          |
|                                        | 1                  | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | 6                                                               | 7               | 8            | 9                                        |
| BMCI                                   | BANQUE             |                |                               | 1 080,00                  | 1 080,00               |                                                                 |                 |              |                                          |
| <b>TOTAL</b>                           |                    |                |                               |                           | <b>1 080,00</b>        |                                                                 |                 |              | <b>0,00</b>                              |

## B 5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le 31/12/2004

| NATURE                                                                          | Montant<br>début<br>exercice | Dotations            |             |                     | Reprises             |             |                     | Montant<br>fin<br>exercice |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------------|
|                                                                                 |                              | d'exploitation       | financières | non courantes       | d'exploitation       | financières | non courantes       |                            |
| <b>1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé</b>                    | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00                | 0,00                 | 0,00        | 0,00                | 0,00                       |
| <b>2. Provisions réglementées</b>                                               | 2 500 000,00                 | 0,00                 | 0,00        | 2 000 000,00        | 0,00                 | 0,00        | 2 000 000,00        | 2 500 000,00               |
| <b>3. Provisions durables pour risques et charges</b>                           | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00                | 0,00                 | 0,00        | 0,00                | 0,00                       |
| <b>SOUT TOTAL ( A )</b>                                                         | <b>2 500 000,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> | <b>2 000 000,00</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> | <b>2 000 000,00</b> | <b>2 500 000,00</b>        |
| <b>4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant ( hors trésorerie )</b> | 4 744 554,67                 | 5 675 930,26         | 0,00        | 0,00                | 4 744 554,67         | 0,00        | 0,00                | 5 675 930,26               |
| <b>5. Autres provisions pour risques et charges</b>                             | 8 015 029,85                 | 6 392 416,79         | 0,00        | 0,00                | 7 665 029,85         | 0,00        | 0,00                | 6 742 416,79               |
| <b>6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie</b>                | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00                | 0,00                 | 0,00        | 0,00                | 0,00                       |
| <b>SOUS TOTA (B)</b>                                                            | <b>12 759 584,52</b>         | <b>12 068 347,05</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>         | <b>12 409 584,52</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>         | <b>12 418 347,05</b>       |
| <b>TOTAL ( A + B )</b>                                                          | <b>15 259 584,52</b>         | <b>12 068 347,05</b> | <b>0,00</b> | <b>2 000 000,00</b> | <b>12 409 584,52</b> | <b>0,00</b> | <b>2 000 000,00</b> | <b>14 918 347,05</b>       |

## B 5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le 31/12/2005

| NATURE                                                                            | Montant<br>début<br>exercice | Dotations            |             |               | Reprises             |             |                   | Montant<br>fin<br>exercice |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------|---------------|----------------------|-------------|-------------------|----------------------------|
|                                                                                   |                              | d'exploitation       | financières | non courantes | d'exploitation       | financières | non courantes     |                            |
| 1. Provisions pour<br>dépréciation de<br>l'actif immobilisé                       | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 0,00              | 0,00                       |
| 2. Provisions<br>réglementées                                                     | 2 500 000,00                 | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 600 000,00        | 1 900 000,00               |
| 3. Provisions<br>durables pour<br>risques et charges                              | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 0,00              | 0,00                       |
| <b>SOUT TOTAL ( A )</b>                                                           | <b>2 500 000,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> | <b>600 000,00</b> | <b>1 900 000,00</b>        |
| 4. Provisions pour<br>dépréciation de<br>l'actif circulant<br>( hors trésorerie ) | 5 675 930,26                 | 5 656 671,22         | 0,00        | 0,00          | 5 675 930,26         | 0,00        | 0,00              | 5 656 671,22               |
| 5. Autres provisions<br>pour risques et<br>charges                                | 6 742 416,79                 | 10 109 015,88        | 0,00        | 0,00          | 6 742 416,79         | 0,00        | 0,00              | 10 109 015,88              |
| 6. Provisions pour<br>dépréciation des<br>comptes de trésorerie                   | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 0,00              | 0,00                       |
| <b>SOUS TOTA (B)</b>                                                              | <b>12 418 347,05</b>         | <b>15 765 687,10</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>12 418 347,05</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>       | <b>15 765 687,10</b>       |
| <b>TOTAL ( A + B )</b>                                                            | <b>14 918 347,05</b>         | <b>15 765 687,10</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>12 418 347,05</b> | <b>0,00</b> | <b>600 000,00</b> | <b>17 665 687,10</b>       |

## B 5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le 31/12/2006

| NATURE                                                                   | Montant<br>début<br>exercice | Dotations            |             |               | Reprises             |             |                   | Montant<br>fin<br>exercice |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------|---------------|----------------------|-------------|-------------------|----------------------------|
|                                                                          |                              | d'exploitation       | financières | non courantes | d'exploitation       | financières | non courantes     |                            |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                    | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 0,00              | 0,00                       |
| 2. Provisions réglementées                                               | 1 900 000,00                 | 4 000 000,00         | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 391 525,00        | 5 508 475,00               |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                           | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 0,00              | 0,00                       |
| <b>SOUT TOTAL ( A )</b>                                                  | <b>1 900 000,00</b>          | <b>4 000 000,00</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> | <b>391 525,00</b> | <b>5 508 475,00</b>        |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant ( hors trésorerie ) | 5 656 671,22                 | 7 843 079,09         | 0,00        | 0,00          | 5 656 671,22         | 0,00        | 0,00              | 7 843 079,09               |
| 5. Autres provisions pour risques et charges                             | 10 109 015,88                | 11 705 562,86        | 0,00        | 0,00          | 10 109 015,88        | 0,00        | 0,00              | 11 705 562,86              |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie                | 0,00                         | 0,00                 | 0,00        | 0,00          | 0,00                 | 0,00        | 0,00              | 0,00                       |
| <b>SOUS TOTA (B)</b>                                                     | <b>15 765 687,10</b>         | <b>19 548 641,95</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>15 765 687,10</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>       | <b>19 548 641,95</b>       |
|                                                                          |                              |                      |             |               |                      |             |                   |                            |
| <b>TOTAL ( A + B )</b>                                                   | <b>17 665 687,10</b>         | <b>23 548 641,95</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>   | <b>15 765 687,10</b> | <b>0,00</b> | <b>391 525,00</b> | <b>25 057 116,95</b>       |

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le 31/12/2004

| CREANCES                       | TOTAL                | ANALYSE PAR ECHEANCE |                      |                          | AUTRE ANALYSE       |                                                 |                                       |                                        |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
|                                |                      | Plus d'un an         | Moins d'un an        | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et<br>et organismes publics | Montants sur les<br>entreprises liées | Montants représentés<br>par des effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>   | <b>206 913,87</b>    | <b>57 266,96</b>     | <b>149 646,91</b>    | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                     | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>                            |
| * Prêts immobilisés            | 0,00                 | 0,00                 |                      |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| * Autres créance financières   | 206 913,87           | 57 266,96            | 149 646,91           |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>    | <b>94 800 863,10</b> | <b>1 284 940,47</b>  | <b>93 515 922,63</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                     | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>                            |
| * Fournisseurs débiteurs       | 0,00                 |                      | 0,00                 |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| * Clients et comptes rattachés | 66 879 505,81        | 1 284 940,47         | 65 594 565,34        |                          |                     | 0,00                                            |                                       | 0,00                                   |
| X                              | 1 087 943,47         |                      | 1 087 943,47         |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| * Etat                         | 26 753 413,82        |                      | 26 753 413,82        |                          |                     | 0,00                                            |                                       |                                        |
| * Comptes d'associés           | 0,00                 |                      | 0,00                 |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| * Autres débiteurs             | 0,00                 |                      | 0,00                 |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| * Comptes de régul. Actif      | 80 000,00            |                      | 80 000,00            |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le 31/12/2005

| CREANCES                       | TOTAL          | ANALYSE PAR ECHEANCE |                |                          | AUTRE ANALYSE       |                                           |                                    |                                     |
|--------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                |                | Plus d'un an         | Moins d'un an  | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE          | 561 264,90     | 57 266,96            | 503 997,94     | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Prêts immobilisés            | 0,00           | 0,00                 |                |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Autres créance financières   | 561 264,90     | 57 266,96            | 503 997,94     |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| DE L'ACTIF CIRCULANT           | 126 792 888,46 | 1 075 284,73         | 125 717 603,73 | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Fournisseurs débiteurs       | 0,00           |                      | 0,00           |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Clients et comptes rattachés | 88 588 142,37  | 1 075 284,73         | 87 512 857,64  |                          |                     | 0,00                                      |                                    | 0,00                                |
| * Personnel                    | 1 524 180,44   |                      | 1 524 180,44   |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Etat                         | 36 585 295,53  |                      | 36 585 295,53  |                          |                     | 0,00                                      |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés           | 0,00           |                      | 0,00           |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Autres débiteurs             | 95 270,12      |                      | 95 270,12      |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Comptes de régul. Actif      | 0,00           |                      | 0,00           |                          |                     |                                           |                                    |                                     |

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le 31/12/2006

| CREANCES                       | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | AUTRE ANALYSE       |                                              |                                    |                                     |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>   | <b>507 537,69</b>     | <b>57 266,96</b>     | <b>450 270,73</b>     | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Prêts immobilisés            | 0,00                  | 0,00                 |                       |                          |                     |                                              |                                    |                                     |
| * Autres créance financières   | 507 537,69            | 57 266,96            | 450 270,73            |                          |                     |                                              |                                    |                                     |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>    | <b>164 507 743,58</b> | <b>1 020 082,95</b>  | <b>163 487 660,63</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Fournisseurs débiteurs       | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                     |                                              |                                    |                                     |
| * Clients et comptes rattachés | 126 679 242,20        | 1 020 082,95         | 125 659 159,25        |                          |                     | 0,00                                         |                                    | 0,00                                |
| X                              | 1 498 300,65          |                      | 1 498 300,65          |                          |                     |                                              |                                    |                                     |
| * Etat                         | 36 222 452,26         |                      | 36 222 452,26         |                          |                     | 0,00                                         |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés           | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                     |                                              |                                    |                                     |
| * Autres débiteurs             | 107 748,47            |                      | 107 748,47            |                          |                     |                                              |                                    |                                     |
| * Comptes de régul. Actif      | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                     |                                              |                                    |                                     |

## B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice clos le 31/12/2004

| DETTES                         | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | Autres analyse      |                                           |                                    |                                     |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Emprunts obligataires        |                       |                      |                       |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Autres dettes de financement |                       |                      |                       |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>     | <b>136 243 614,72</b> | <b>0,00</b>          | <b>136 243 614,72</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Fournisseurs                 | 107 832 020,24        |                      | 107 832 020,24        |                          | 0,00                |                                           |                                    | 0,00                                |
| * Clients créditeurs           | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Personnel                    | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Organismes sociaux           | 1 181 899,79          |                      | 1 181 899,79          |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Etat                         | 16 820 145,74         |                      | 16 820 145,74         |                          |                     | 0,00                                      |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés           | 4 719 308,74          |                      | 4 719 308,74          |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Autres créanciers            | 4 690 033,36          |                      | 4 690 033,36          |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Comptes de régular. Pas      | 1 000 206,85          |                      | 1 000 206,85          |                          |                     |                                           |                                    |                                     |

## B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice clos le 31/12/2005

| DETTES                     | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | Autres analyse      |                                                 |                                       |                                        |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
|                            |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et<br>et organismes publics | Montants sur les<br>entreprises liées | Montants représentés<br>par des effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                     | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>                            |
| * Emprunts obligataires    |                       |                      |                       |                          |                     |                                                 |                                       |                                        |
| * Autres dettes de finance | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b> | <b>160 459 069,66</b> | <b>0,00</b>          | <b>160 459 069,66</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                     | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>                            |
| * Fournisseurs             | 119 354 071,14        |                      | 119 354 071,14        | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Clients créditeurs       | 0,00                  |                      | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Personnel                | 0,00                  |                      | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Organismes sociaux       | 1 531 682,81          |                      | 1 531 682,81          | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Etat                     | 23 909 951,08         |                      | 23 909 951,08         | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Comptes d'associés       | 8 475 314,38          |                      | 8 475 314,38          | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Autres créanciers        | 5 946 199,48          |                      | 5 946 199,48          | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |
| * Comptes de régular. Pas  | 1 241 850,77          |                      | 1 241 850,77          | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                            | 0,00                                  | 0,00                                   |

## B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice clos le 31/12/2006

| DETTES                     | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | Autres analyse      |                                           |                                    |                                     |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                            |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Emprunts obligataires    |                       |                      |                       |                          |                     |                                           |                                    |                                     |
| * Autres dettes de finance | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b> | <b>112 355 631,39</b> | <b>0,00</b>          | <b>112 355 631,39</b> | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Fournisseurs             | 62 812 837,90         |                      | 62 812 837,90         | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Clients créditeurs       | 0,00                  |                      | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Personnel                | 0,00                  |                      | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Organismes sociaux       | 1 309 865,94          |                      | 1 309 865,94          | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Etat                     | 31 341 794,48         |                      | 31 341 794,48         | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Comptes d'associés       | 12 626 426,15         |                      | 12 626 426,15         | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Autres créanciers        | 3 532 728,00          |                      | 3 532 728,00          | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |
| * Comptes de régular. Pas  | 731 978,92            |                      | 731 978,92            | 0,00                     | 0,00                | 0,00                                      | 0,00                               | 0,00                                |

## B 8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice clos le 31/12/2006

| TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS | MONTANT COUVERT<br>PAR LA SURETE | NATURE<br>(1) | DATE ET LIEU<br>D'INSCRIPTION | OBJET<br>(2) (3) | VALEUR COMPTABLE<br>NETTE DE LA SURETE<br>DONNEE A LA DATE<br>DE CLOTURE |
|-------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| * Sûretés données             |                                  |               | NEANT                         |                  |                                                                          |
| * Sûretés reçues              |                                  |               | NEANT                         |                  |                                                                          |

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

| Exercice clos le 31/12/2006                                                                                                       |                      |                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES                                                                                                                | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
| * Avals et cautions<br>* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires<br>* Autres engagements donnés | NEANT                | NEANT                             |
| Total (1)                                                                                                                         | 0,00                 | 0,00                              |
| (1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....                                                                          | 0,00                 | 0,00                              |

| ENGAGEMENTS RECUS                                  | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
|----------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| * Avals et cautions<br>* Autres engagements donnés |                      |                                   |
| Total                                              | 0,00                 | 0,00                              |

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur

**B10 : TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL**

| Rubriques          | Date de la 1ère échéance | Durée du contrat en mois | Valeur estimée du bien à la date du contrat | VALEURS d'amortissement du bien | Cumul des exercices précédents des redevances | Montant des redevances de l'exercice | Exercice clos le 31/12/2006<br>Redevance restant à payer |                     | Prix d'achat résiduel en fin de contrat | Observations |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------|
|                    |                          |                          |                                             |                                 |                                               |                                      | A mois d'un an                                           | A plus d'un an      |                                         |              |
| 1                  | 2                        | 3                        | 4                                           | 5                               | 6                                             | 7                                    | 8                                                        | 9                   | 10                                      | 11           |
| MATERIEL TRANSPORT | 30/09/2005               | 45                       | 475 304,00                                  | 548 166,22                      | 48 725,88                                     | 146 177,64                           |                                                          | 280 400,48          | 4 753,04                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 30/09/2005               | 45                       | 263 804,00                                  | 304 244,11                      | 27 043,92                                     | 81 131,76                            |                                                          | 155 628,32          | 2 638,04                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 30/09/2005               | 45                       | 248 804,00                                  | 286 944,67                      | 25 506,20                                     | 76 518,60                            |                                                          | 146 779,20          | 2 488,04                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 29/11/2005               | 45                       | 408 060,00                                  | 436 624,20                      | 18 136,00                                     | 108 816,00                           |                                                          | 281 108,00          | 3 538,04                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 01/12/2005               | 45                       | 889 799,06                                  | 978 778,97                      | 9 528,42                                      | 212 422,47                           |                                                          | 667 848,17          | 8 000,00                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 01/12/2005               | 45                       | 450 459,40                                  | 495 505,34                      | 4 823,76                                      | 107 538,56                           |                                                          | 338 097,08          | 4 050,00                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 01/12/2005               | 45                       | 127 942,99                                  | 140 737,29                      | 1 369,70                                      | 30 543,54                            |                                                          | 96 029,75           | 1 150,00                                |              |
| MATERIEL TRANSPORT | 01/02/2006               | 45                       | 249 871,17                                  | 274 858,29                      | -                                             | 39 627,14                            |                                                          | 210 244,03          | 2 246,37                                |              |
| <b>TOTAUX</b>      | -                        | -                        | <b>3 114 044,62</b>                         | <b>3 465 859,09</b>             | <b>135 133,88</b>                             | <b>802 775,71</b>                    | -                                                        | <b>2 176 135,03</b> | <b>28 863,53</b>                        |              |

**B11 : DETAIL DES POSTES DU C.P.C.**

|         |                                                                     | Exercice clos le 31/12/2006 |                       |
|---------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Poste   |                                                                     | EXERCICE                    | EXERCICE PRECEDENT    |
|         | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                       |                             |                       |
| 611     | <u>Achats revendus</u>                                              |                             |                       |
|         | * Achats de marchandises                                            | 841 937 078,39              | 862 282 732,59        |
|         | * Variation des stocks de marchandises (+/-)                        | 13 121 583,60               | -52 484 502,38        |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>855 058 661,99</b>       | <b>809 798 230,21</b> |
| 612     | <u>Achats consommés de matières et fournitures</u>                  |                             |                       |
|         | * Achats de matières premières                                      | 0                           | 0,00                  |
|         | * Variation des stocks de matières premières (+/-)                  | 0                           | 0,00                  |
|         | * Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages    | 3 997 471,67                | 4 367 239,96          |
|         | * Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-) | 0                           | 0,00                  |
|         | * Achats stockés de matières et fournitures                         | 0                           | 0,00                  |
|         | * Achats de travaux, études et prestations de services              |                             |                       |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>3 997 471,67</b>         | <b>4 367 239,96</b>   |
| 613/614 | <u>Autres charges externes</u>                                      |                             |                       |
|         | * Locations et charges locatives                                    | 2 226 863,16                | 2 265 983,12          |
|         | * Redevances de crédit-bail                                         | 805 410,36                  | 138 883,88            |
|         | * Entretien et réparations                                          | 2 570 036,26                | 2 785 053,41          |
|         | * Primes d'assurances                                               | 995 001,84                  | 750 704,19            |
|         | * Rémunérations d'intermédiaires et honoraires                      | 4 196 495,77                | 5 177 784,78          |
|         | * Redevances, brevets, marques, etc.,                               | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Transports                                                        | 459 706,13                  | 107 858,00            |
|         | * Déplacements, missions et réceptions                              | 1 720 926,90                | 1 609 845,70          |
|         | * Reste du poste des autres charges externes                        | 15 392 966,71               | 13 486 821,76         |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>28 367 407,13</b>        | <b>26 322 934,84</b>  |
| 617     | <u>Charges du personnel</u>                                         |                             |                       |
|         | * Rémunérations du personnel                                        | 27 305 992,36               | 24 568 912,14         |
|         | * Charges sociales                                                  | 5 838 861,96                | 6 588 765,34          |
|         | * Reste du poste des charges du personnel                           | 783 902,71                  | 149 221,53            |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>33 928 757,03</b>        | <b>31 306 899,01</b>  |
| 618     | <u>Autres charges d'exploitation</u>                                |                             |                       |
|         | * Jetons de présence                                                | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Pertes sur créances irrécouvrables                                | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Reste du poste des autres charges d'exploitation                  | 743 840,39                  | 4 266 836,89          |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>743 840,39</b>           | <b>4 266 836,89</b>   |
| 638     | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                          |                             |                       |
|         | <u>Autres charges financières</u>                                   | 0                           | 0,00                  |
|         | * Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement     | 0                           | 0,00                  |
|         | * Reste du poste des autres charges financières                     | 4 696 128,83                | 4 213 227,17          |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>4 696 128,83</b>         | <b>4 213 227,17</b>   |
| 658     | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                        |                             |                       |
|         | <u>Autres charges non courantes</u>                                 | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Pénalités sur marchés et débits                                   | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Rappels d'impôts (autres que l'impôt sur les sociétés)            | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Pénalités et amendes fiscales                                     | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Créances devenues irrécouvrables                                  | 0,00                        | 0,00                  |
|         | * Reste du poste des autres charges non courantes                   | 4 003 510,89                | 1 339 338,84          |
|         | <b>Total</b>                                                        | <b>4 003 510,89</b>         | <b>1 339 338,84</b>   |

**B11 : DETAIL DES POSTES DU C.P.C.**

|       |                                                                | Exercice clos le 31/12/2006 |                       |
|-------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Poste |                                                                | EXERCICE                    | EXERCICE PRECEDENT    |
|       | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                 |                             |                       |
| 711   | <u>Achats revendus</u>                                         |                             |                       |
|       | * Ventes de marchandises au Maroc                              | 1 045 957 712,74            | 984 002 941,35        |
|       | * Ventes de marchandises à l'étranger                          | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Reste du poste ventes de marchandises                        |                             |                       |
|       | <b>Total</b>                                                   | <b>1 045 957 712,74</b>     | <b>984 002 941,35</b> |
| 712   | <u>Ventes de biens et services produits</u>                    |                             |                       |
|       | * Ventes de biens au Maroc                                     | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Ventes de biens à l'étranger                                 | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Prestations de services au Maroc                             | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Prestations de services à l'étranger                         | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Redevances pour brevets, marques, droits ..                  | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Reste du poste ventes de biens et services produits          | 0,00                        | 0,00                  |
|       | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>           |
| 713   | <u>Variations des stocks de produits</u>                       |                             |                       |
|       | * Variation des stocks des biens produits (+/-)                | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Variation des stocks des services produits (+/-)             | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Variation des stocks des produits en cours (+/-)             | 0,00                        | 0,00                  |
|       | <b>Total</b>                                                   | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>           |
| 718   | <u>Autres produits d'exploitation</u>                          |                             |                       |
|       | * Jetons de présence                                           | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Reste du poste (produits divers)                             | 36 322,46                   | 139 427,53            |
|       | <b>Total</b>                                                   | <b>36 322,46</b>            | <b>139 427,53</b>     |
| 719   | <u>Reprises d'exploitation</u>                                 |                             |                       |
|       | * Reprises d'exploitation                                      | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Transferts de charges                                        | 6 126 709,96                | 6 303 954,05          |
|       | <b>Total</b>                                                   | <b>6 126 709,96</b>         | <b>6 303 954,05</b>   |
| 738   | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |                             |                       |
|       | * Intérêts et produits assimilés                               | 136 777,14                  | 10 674,78             |
|       | * Revenus des créances rattachées à des participations         | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement | 0,00                        | 0,00                  |
|       | * Reste du poste intérêts et produits financiers               | 77 479,55                   | 62 522,17             |
|       | <b>Total</b>                                                   | <b>214 256,69</b>           | <b>73 196,95</b>      |

**B12 : PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE  
AU RESULTAT NET FISCAL**

| Exercice clos le 31/12/2006                                |                      |                   |
|------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| INTITULES                                                  | Montant              | Montant           |
| <b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>                           |                      |                   |
| * Bénéfice net                                             | 62 408 534,44        |                   |
| * Perte nette                                              |                      | 0,00              |
| <b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>                         |                      |                   |
| <b>1. Courantes</b>                                        | <b>758 743,05</b>    |                   |
| REPRISE DOTATIONS AMMORT TRANSPORT                         | 758 743,05           |                   |
| <b>2.Non courantes</b>                                     | <b>33 802 328,00</b> |                   |
| * Impôt sur les sociétés                                   | 33 802 328,00        |                   |
| <b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>                            | <b>0,00</b>          |                   |
| <b>1. Courantes</b>                                        |                      | <b>0,00</b>       |
| <b>2.Non courantes</b>                                     |                      | <b>391 525,00</b> |
| REPRISE PROVISION REGLEMENTEE                              |                      |                   |
| <b>Total</b>                                               | <b>96 969 605,49</b> | <b>391 525,00</b> |
| <b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>                            |                      | <b>Montants</b>   |
| Bénéfice brut si T1 > T2 ( A )                             |                      | 96 578 080,49     |
| Déficit brut fiscal si T2 > T1 ( B )                       |                      | 0,00              |
| <b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| * EXERCICE N - 4                                           | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N - 3                                           | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N - 2 Amortissements différés                   | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N - 1                                           | 0,00                 |                   |
| <b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>                            |                      |                   |
| Bénéfice net fiscal ( A - C )                              |                      | 0,00              |
| ou déficit net fiscal ( B )                                |                      | 0,00              |
| <b>VII CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>   |                      | <b>Montants</b>   |
| <b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b> |                      |                   |
| * EXERCICE N - 4                                           | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N - 3                                           | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N - 2                                           | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N - 1                                           | 0,00                 |                   |
| * EXERCICE N                                               | 0,00                 |                   |

(1) dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal ( A )



**B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS**

|                                                                                                                                             |        | Exercice clos le 31/12/2006 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|
| I. DETERMINATION DU RESULTAT                                                                                                                |        | Montant                     |
| * Résultat courant d'après C.P.C.                                                                                                           | + ou - | 99 748 904,29               |
| * Réintégrations fiscales sur opérations courantes                                                                                          | +      | 758 743,05                  |
| * Déductions fiscales sur opérations courantes                                                                                              | -      | 0,00                        |
|                                                                                                                                             |        |                             |
| * Résultat courant théoriquement imposable                                                                                                  | =      | 100 507 647,34              |
| * Impôt théorique sur résultat courant                                                                                                      | -      | -35 177 676,57              |
|                                                                                                                                             |        |                             |
| * Résultat courant après impôt                                                                                                              |        | 65 329 970,77               |
|                                                                                                                                             |        |                             |
| II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES<br>CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES<br>SPECIFIQUES |        |                             |
| Régime de droit commun.                                                                                                                     |        |                             |

**B 14 : ETAT DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE**

| NATURE                                     | Exercice clos le 31/12/2006       |                                          |                                     |                                     |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                            | Solde au début de l'exercice<br>1 | Opérations comptables de l'exercice<br>2 | Déclarations TVA de l'exercice<br>3 | Solde fin d'exercice<br>(1+2-3 = 4) |
| <b>A. T. V. A Facturée</b>                 | 13 146 860,72                     | 200 254 820,49                           | 191 900 787,31                      | 21 500 893,90                       |
| <b>B. T. V. A Récupérable</b>              | <b>17 928 653,74</b>              | <b>175 245 938,73</b>                    | <b>156 952 140,21</b>               | <b>36 222 452,26</b>                |
| * sur charges                              | 0,00                              | 0,00                                     | 0,00                                | 0,00                                |
| * sur immobilisations                      | 0,00                              |                                          | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>C. T.V.A dûe ou crédit de ( A - B )</b> | <b>-4 781 793,02</b>              | <b>25 008 881,76</b>                     | <b>34 948 647,10</b>                | <b>-14 721 558,36</b>               |

**C1 : ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

Montant du capital : 24 000 000

Exercice clos le 31/12/2006

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)<br>1 | Adresse<br>2                  | NOMBRE DE TITRES         |                       | Valeur nominale de chaque action ou part sociale<br>5 | Montant du capital |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                |                               | Exercice précédent<br>-3 | Exercice actuel<br>-4 |                                                       | Souscrit<br>6      | Appelé<br>7       | Libéré<br>8       |
| EL BAZ VICTOR                                                  | 84 AV LALLA YACOUT CASA       | 5 610                    | 5 610                 | 160                                                   | 897 600            | 897 600           | 897 600           |
| OMAFRIC                                                        | 44 RUE AIT BAAMRANE           | 26 250                   | 26 250                | 160                                                   | 4 200 000          | 4 200 000         | 4 200 000         |
| SIDNEY BELLISCHA                                               | AV EPITACIO RIO               | 1 110                    | 1 110                 | 160                                                   | 177 600            | 177 600           | 177 600           |
| RISTOM                                                         | 18 RUE PELLE                  | 35 950                   | 35 950                | 160                                                   | 5 752 000          | 5 752 000         | 5 752 000         |
| DIVERS                                                         |                               | 720                      | 720                   | 160                                                   | 115 200            | 115 200           | 115 200           |
| ROSINE EL BAZ                                                  | 84 AV LALLA YACOUT CASA       | 30 000                   | 30 000                | 160                                                   | 4 800 000          | 4 800 000         | 4 800 000         |
| JALLIL BENNANI                                                 | 18 RUE PELLE                  | 50                       | 50                    | 160                                                   | 8 000              | 8 000             | 8 000             |
| ROBERT MARRACHE                                                | 84 AV LALLA YACOUT CASA       | 50                       | 50                    | 160                                                   | 8 000              | 8 000             | 8 000             |
| LAMBESTON                                                      | 6 SULLIVAN's QUAY CORK IRLAND | 50 260                   | 50 260                | 160                                                   | 8 041 600          | 8 041 600         | 8 041 600         |
|                                                                |                               |                          |                       |                                                       |                    |                   |                   |
|                                                                |                               |                          |                       |                                                       |                    |                   |                   |
|                                                                |                               |                          |                       |                                                       |                    |                   |                   |
|                                                                |                               |                          |                       |                                                       |                    |                   |                   |
|                                                                |                               |                          |                       |                                                       |                    |                   |                   |
|                                                                |                               |                          |                       |                                                       |                    |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                                                   |                               | <b>150 000</b>           | <b>150 000</b>        | <b>160</b>                                            | <b>24 000 000</b>  | <b>24 000 000</b> | <b>24 000 000</b> |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les

10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

**C2 : TABLEAU D' AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

| Exercice clos le 31/12/2004                |                      |                                    |                      |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|
|                                            | Montant              |                                    | Montant              |
| <b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b> |                      | <b>B.AFFECTATION DES RESULTATS</b> |                      |
| ( Décision AGO du 07 Juin 1999)            |                      | * Réserve légale                   | 0,00                 |
| * Report à nouveau                         | <b>66 420 468,97</b> | * Autres réserves                  | 1 000 000,00         |
| * Résultats nets en instance d'affectation | 27 494 045,14        | * Tantièmes                        | 0,00                 |
| * Résultat net de l'exercice 1998-1999     | <b>0,00</b>          | * Dividendes                       | 12 000 000,00        |
| * Prélèvements sur les réserves            | 0,00                 | * Autres affectations              | 0,00                 |
| * Autres prélèvements                      | 0,00                 | * Report à nouveau                 | 80 914 514,11        |
| <b>TOTAL A</b>                             | <b>93 914 514,11</b> | <b>TOTAL B</b>                     | <b>93 914 514,11</b> |

x

**C2 : TABLEAU D' AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

|                                            |                       | Exercice clos le 31/12/2005 |                       |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER        | Montant               | B.AFFECTATION DES RESULTATS | Montant               |
| ( Décision AGO du 07 Juin 1999)            |                       | * Réserve légale            | 0,00                  |
| * Report à nouveau                         | <b>80 914 514,11</b>  | * Autres réserves           | 2 000 000,00          |
| * Résultats nets en instance d'affectation | 42 302 124,84         | * Tantièmes                 | 0,00                  |
| * Résultat net de l'exercice 1998-1999     | <b>0,00</b>           | * Dividendes                | 20 250 000,00         |
| * Prélèvements sur les réserves            | 0,00                  | * Autres affectations       | 0,00                  |
| * Autres prélèvements                      | 0,00                  | * Report à nouveau          | 100 966 638,95        |
| <b>TOTAL A</b>                             | <b>123 216 638,95</b> | <b>TOTAL B</b>              | <b>123 216 638,95</b> |

Total A = Total B

**C2 : TABLEAU D' AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE**

|                                            |                       | Exercice clos le 31/12/2006        |                       |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|
|                                            | Montant               |                                    | Montant               |
| <b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b> |                       | <b>B.AFFECTATION DES RESULTATS</b> |                       |
| ( Décision AGO du 07 Juin 1999)            |                       | * Réserve légale                   | 0,00                  |
| * Report à nouveau                         | <b>100 966 638,95</b> | * Autres réserves                  | 600 000,00            |
| * Résultats nets en instance d'affectation | 59 184 938,75         | * Tantièmes                        | 0,00                  |
| * Résultat net de l'exercice 1998-1999     | <b>0,00</b>           | * Dividendes                       | 30 000 000,00         |
| * Prélèvements sur les réserves            | 0,00                  | * Autres affectations              | 0,00                  |
| * Autres prélèvements                      | 0,00                  | * Report à nouveau                 | 129 551 577,70        |
| <b>TOTAL A</b>                             | <b>160 151 577,70</b> | <b>TOTAL B</b>                     | <b>160 151 577,70</b> |

### C 3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

| NATURE DES INDICATIONS                                                     | Exercice<br>2004 | Exercice<br>2005 | Exercice clos le 31/12/2006 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
|                                                                            |                  |                  | EXERCICE<br>2006            |
| <b>* SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>                                   |                  |                  |                             |
| * Capitaux propres plus capitaux propres assimilés                         | 163 458 205,10   | 201 793 143,85   | 237 810 153,29              |
| moins immobilisations en non valeurs                                       | 58 731,79        | 31 119,24        | 10 385,14                   |
| <b>* OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>                             |                  |                  |                             |
| 1. Chiffre d'affaires                                                      | 811 837 302,83   | 984 002 941,35   | 1 045 957 712,74            |
| 2. Résultat avant impôts                                                   | 64 217 640,84    | 91 030 858,75    | 96 210 862,44               |
| 3. Impôts sur les résultats                                                | 21 915 516,00    | 31 845 920,00    | 33 802 328,00               |
| 4. Bénéfices distribués                                                    |                  |                  |                             |
| 5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation) | 42 302 124,84    | 59 184 938,75    | 62 408 534,44               |
| <b>* RESULTAT PAR TITRE</b>                                                |                  |                  |                             |
| * Résultat net par action ou part sociale                                  | 282,01           | 394,57           | 416,06                      |
| * Bénéfices distribués par action                                          |                  |                  |                             |
| <b>* PERSONNEL</b>                                                         |                  |                  |                             |
| * Montant des salaires bruts de l'exercice                                 | 21 854 178,07    | 24 568 912,14    | 27 305 992,36               |
| * Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                  |                  |                  |                             |

**C4 : TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES  
AU COURS DE L'EXERCICE**

| Exercice clos le 31/12/2006                                                                                                                                           |                                    |                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| NATURE                                                                                                                                                                | Entrée contre-valeur<br>en dirhams | Sortie contre-valeur<br>en dirhams |
| * Financement permanent<br>* Immobilisations brutes<br>* Rentrées sur immobilisations<br>* Remboursement des dettes de financement<br><br><br>* Produits<br>* Charges | <b>NEANT</b>                       |                                    |

**C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS****I. DATATION**

\* Date de clôture

31 décembre 2006

\* Date d'établissement des états de synthèse (2)

14 mars 2007

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE  
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère  
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.**

| Dates | Indications des évènements         |
|-------|------------------------------------|
|       | * Favorables<br><br><b>NEANT</b>   |
|       | * Défavorables<br><br><b>NEANT</b> |

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX BILLETS DE TRESORERIE EMIS PAR  
CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE  
(à retourner par fax à BMCE Capital Conseil au 022 27 38 15)**

**SOUSCRIPTEUR**

|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| Raison sociale :   | Dépositaire :                |
| Ou Nom et Prénom : | N° de compte :               |
| Téléphone :        | Code identité <sup>1</sup> : |
| Télécopie :        | Numéro d'identité :          |
| Adresse :          | Qualité du souscripteur :    |

**MODALITES DE SOUSCRIPTION**

|                    |                                                                       |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Maturité           | De 10 jours à 12 mois                                                 |
| Montant            | 80.000.000                                                            |
| Nominal unitaire   | 100.000                                                               |
| Taux               | Sera fixé juste avant l'ouverture de la période de souscription       |
| Date de jouissance | A la date de règlement                                                |
| Nombre de jours    | Entre 10 jours et 364 jours                                           |
| Intérêts           | Post-compté                                                           |
| Remboursement      | In fine                                                               |
| Régime fiscal      | TPPRF                                                                 |
| Aval               | Néant                                                                 |
| Liquidité          | Assurée par BMCE BANK à hauteur de 10% du montant de la tranche émise |

**Suivant les modalités de souscription indiquées ci-dessus, nous nous engageons irrévocablement à souscrire aux Billets de Trésorerie émis par la société CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE et ce, pour le montant se décomposant comme suit :**

| <b>Maturité</b> | <b>Nombre de bons</b> | <b>Nominal global</b> | <b>Taux</b> | <b>Suite réservée à la soumission</b> |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-------------|---------------------------------------|
|                 |                       |                       |             |                                       |

Par la présente, nous autorisons notre dépositaire, ci-dessus désigné, à débiter notre compte de l'équivalent du montant des Billets Trésorerie qui nous seront attribués afin de créditer le compte de la **CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE** ouvert dans les livres de BMCE BANK le ...<sup>2</sup>, conformément au protocole en vigueur avec le dépositaire central MAROCLEAR.

**Signature et Cachet**

<sup>1</sup> Registre de Commerce pour les personnes morales résidentes  
N° et date d'agrément pour les OPCVM  
Une référence faisant foi dans le pays d'origine pour les investisseurs institutionnels et les personnes morales étrangères.

<sup>2</sup> La date de débit correspondra à la date de jouissance. Le coupon commencera à courir à compter de la date de jouissance.