NOTE D'INFORMATION

اوطوهول
Auto Hall

AUGMENTATION DE CAPITAL PAR CONVERSION OPTIONNELLE DES DIVIDENDES EXCEPTIONNELS EN ACTIONS NOUVELLES AUTO HALL

NOMBRE D'ACTIONS MAXIMUM A EMETTRE : 1 484 277 ACTIONS

PRIX D'EMISSION : 79,5 DIRHAMS

VALEUR NOMINALE : 10 DIRHAMS

MONTANT MAXIMAL DE L'OPERATION : 118 MILLIONS DE DIRHAMS

PERIODE DE L'EXERCICE DE L'OPTION : DU 21 NOVEMBRE 2011 AU 20 DECEMBRE 2011 INCLUS

EMISSION RESERVEE AUX DETENTEURS D'ACTIONS ATH A LA VEILLE DU DETACHEMENT DU COUPON

Organisme Conseil et Coordinateur Global

ATTIJARI FINANCES CORP.

Attijariwafa bank
CORPORATE FINANCE

Organisme chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca	Organisme centralisateur
ATTIJARI INTERMEDIATION	**ATTIJARIWAFA BANK**
Attijariwafa bank BOURSE	التجاري وفا بنك Attijariwafa bank

VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n°03/04 du 19 novembre 2004, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 4 novembre 2011 sous la référence n°VI/EM/039/2011

SOMMAIRE

ABREVIATIONS 4

Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES 7

I. Le Président du Conseil d'Administration 8
II. Les Commissaires aux Comptes 9
III. L'Organisme Conseil 27
IV. Le Conseil Juridique 28
V. Le Responsable de la Communication Financière 29

Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION 30

I. Cadre de l'opération 31
II. Objectifs de l'opération 32
III. Intention des principaux actionnaires 32
IV. Montant maximum de l'opération 32
V. Renseignements relatifs aux titres à émettre 32
VI. Eléments d'appréciation des termes de l'offre 33
VII. Cotation en bourse 35
VIII. Modalités de souscriprion 36
IX. Fiscalité 38
X. Charges relatives à l'opération 40

Partie III. PRESENTATION GENERALE DE AUTO HALL 41

I. Renseignements à caractère général 42
II. Renseignements sur le capital de Auto Hall 44
III. Marchés des titres de l'émetteur 48
IV. Assemblée d'actionnaires 49
V. Organes d'administration 51
VI. Organes de direction 53
VII. Gouvernement d'entreprise 55

Partie IV. MARCHE DE AUTO HALL 58

I. Cadre réglementaire du secteur 59
II. Le secteur de la distribution automobile au Maroc 59

Partie V. ACTIVITE DE AUTO HALL 70

I. Historique 71
II. Filiales de Auto Hall 72
III. Relations entre Auto Hall et ses filiales 80
IV. Présentation des produits Auto Hall 81
V. Evolution de l'activité de Auto Hall 83
VI. Réseau du Groupe Auto Hall 89
VII. Moyens humains 91
VIII. Démarche Qualité 96
IX. Système d'information et de gestion 96
X. Stratégie de développement 97

Partie VI. SITUATION FINANCIERE consolidée DE AUTO HALL en normes IFRS 98

I. Périmètre de consolidation 99

II. Analyse de l'état des soldes de gestion – comptes consolides 100
III. Analyse bilantielle – Comptes Consolides 110
IV. Analyse du taleau de flux de tresorerie 120
Partie VII. PERSPECTIVES 122
I. Perspectives de développement du secteur automobile au Maroc 123
II. Perspectives d'Auto Hall 127
Partie VIII. FACTEURS DE RISQUES 136
I. Le risque concurrentiel 137
II. Le risque de change 137
III. Le risque liés à l'approvisionnement 137
IV. Le risque de perte des partenariats 137
V. Le risque sur défauts de produits 137
Partie IX. FAITS EXCEPTIONNELS 138
Partie X. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES 140
Partie XI. ANNEXES 142
I. Données comptables et financières 143
II. Bulletin de souscription 228

ABREVIATIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
AHVI	Auto Hall Véhicules Industriels
BAM	Bank Al-Maghrib
BCP	Banque Centrale Populaire
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CPC	Comptes de Produits et Charges
CSP	Catégorie Socio Professionnelle
DAT	Dépôts A Terme
Dh	Dirham/ Dirhams
E	Estimé
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes and Amortization
ESG	Etat des Soldes de Gestion
EV	Entreprise Value
GPLC	Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie
HT	Hors Taxes
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
Kdh	Milliers de dirhams
MA/DH	Matériel Agricole et Département Hydraulique
Mdh	Millions de dirhams
MLT	Moyen et Long Terme
Mrds Dh	Milliards de dirhams
N°	Numéro
Nd	Non disponible
Ns	Non significatif
P/B	Price to Book (capitalisation boursière / fonds propres)
PDG	Président Directeur Général
PER ou P/E	Price Earning Ratio (capitalisation boursière / résultat net)
PTC / PTAC	Poids Total Autorisé en Charge
ROA	Return on Assets (résultat net de l'exercice n / total bilan moyen des exercices n, n-1)
ROE	Return On Equity (résultat net de l'exercice n / fonds propres moyens des exercices n, n-1)
SA	Société Anonyme
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
TTC	Toutes Taxes Comprises
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
Var.	Variation
VMP	Valeurs mobilières de placement

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 titres de capital comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution des dividendes de l'émetteur.

La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition de titres de capital, objet de ladite note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note 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.

Chaque établissement collecteur d'ordres ne proposera les titres de capital, objet de la présente note 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 Auto Hall, ni Attijari Finances Corp. n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par les collecteurs d'ordres.

PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 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 tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été préparée par Attijari Finances Corp. conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n° 03/04 du 19/11/04 prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette note d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- commentaires, analyses et statistiques fournis par la Direction Générale de Auto Hall, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- liasses comptables sociales et consolidées de Auto Hall pour les exercices clos aux 31 décembre 2008, 2009 et 2010 ;
- procès-verbaux des Conseils d'Administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires et rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2008, 2009, 2010 et 2011 jusqu'à la date de visa ;
- rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2008, 2009 et 2010 ;
- rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2008, 2009 et 2010 ;
- revue limitée des commissaires aux comptes d'Auto Hall pour le premier semestre 2011 (comptes sociaux et comptes consolidés IFRS).

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

- remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- tenue à la disposition du public au siège de Auto Hall et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :
  - ✓ elle est disponible à tout moment au siège social de Auto Hall sis au 64, avenue Lalla Yacout – Casablanca ;
  - ✓ elle est disponible à tout moment au siège social de Attijari Finances Corp. sis au 163, Boulevard Hassan II – 20 000 - Casablanca ;
  - ✓ elle est disponible sur le site du CDVM (www.cdvm.gov.ma).
- tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca.

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Dénomination ou raison sociale	**Auto Hall S.A.**
Représentant légal	**M. Abdellatif GUERRAOUI**
Fonction	Président Directeur Général
Adresse	64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
Numéro de téléphone	+(212) 5.22.46.03.09/10
Numéro de fax	+(212) 5.22.31.56.33
Adresse électronique	pdg@autohall.ma

Attestation

Objet : Augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes de l'exercice 2010 en actions nouvelles ATH

Le Président Directeur Général atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume 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 Auto Hall S.A. ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Abdellatif GUERRAOUI

Président du Directeur Général

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Prénoms et noms	**M.Faïçal MEKOUAR**	**M. Albert BENOUDIZ**
Fonction	Associé	Expert comptable
Dénomination ou raison sociale	Fidaroc Grant Thornton	Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Adresse	47, rue Allal Benabdellah, Casablanca	7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.54.48.00	05.22.27.80.51
Numéro de fax	05.22.29.66.70	05.22.29.87.80
Adresse électronique	f.mekouar@fidarocgt.ma	-
Date du 1er exercice soumis au contrôle	1999	2002
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2013	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2013

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2008, 2009 et 2010.

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note 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 de Auto Hall.

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 la présente note d'information, avec les comptes sociaux, tels que audités par nos soins au titre des exercices 2008, 2009 et 2010.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les semestres arrêtés le 30 juin 2011 et le 30 juin 2010

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information relative à l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels 2010, 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 sociaux semestriels de AUTO HALL SA ayant fait l'objet d'un examen limité.

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 la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux semestriels de AUTO HALL SA au titre des premiers semestres arrêtés le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011, ayant fait l'objet de notre examen limité.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES SOCIAUX)

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 24 avril 2008, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société AUTO HALL au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.353.632.732,27 dont un bénéfice net de MAD 388.918.809,87

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société Auto Hall au 31 décembre 2008 ainsi que l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et information spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Gérant destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 12 mars 2009

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES SOCIAUX)

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 24 avril 2008, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société AUTO HALL comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.398.935.372,14 dont un bénéfice net de MAD 216.502.639,87.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société AUTO HALL au 31 décembre 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance que la société Auto Hall a créé la filiale AUTO HALL.COM pour un capital de KMAD 500, soit une participation de 99,99% au 31 décembre 2009.

Casablanca le 29 mars 2010.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES SOCIAUX)

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 24 avril 2008, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Auto Hall comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.409.352.334,22 dont un bénéfice net de MAD 205.616.962,08.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société Auto Hall au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous vous informons que votre société a, au cours de l'exercice 2010, procédé à la création de la société « Auto Hall Véhicules Industriels » au capital de MMAD 50 détenue en totalité par Auto Hall, et a acquis 99,99% du capital de la société « Leader Location LD » pour MMAD 2.

Casablanca le 24 mars 2011.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE AU 30 JUIN 2010

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Auto Hall S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1 372 440, dont un bénéfice net de KMAD 151 104, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Auto Hall S.A arrêtés au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2010.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE AU 30 JUIN 2011

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Auto Hall S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1 365 584, dont un bénéfice net de KMAD 121 431, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Auto Hall S.A arrêtés au 30 juin 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca le 28 septembre 2011.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les exercices clos aux 31 décembre 2008, 2009 et 2010.

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note 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 consolidés audités du Groupe Auto Hall.

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 la présente note d'information, avec les comptes consolidés, tels que audités par nos soins au titre des exercices 2008, 2009 et 2010.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les semestres arrêtés le 30 juin 2011 et le 30 juin 2010

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information relative à l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels 2010, 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 consolidés semestriels du groupe AUTO HALL ayant fait l'objet d'un examen limité.

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 la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés semestriels du groupe AUTO HALL au titre des premiers semestres arrêtés le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011, ayant fait l'objet de notre examen limité.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société Auto Hall arrêté au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, le tableau de variation des capitaux propres ainsi que l'annexe relatifs à l'exercice clos à la même date.

Ces états de synthèse ont été préparés suivant le référentiel comptable IFRS, tel que adopté au sein de l'union européenne au 31 décembre 2008. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2007 retraitées suivant les mêmes règles.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit comprend l'examen sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la direction Générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés de la société Auto Hall arrêtés au 31 décembre 2008 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidée de la société Auto Hall ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe Auto Hall, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que le compte de résultats, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément aux normes internationales d'information financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Auto Hall au 31 décembre 2009, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES CONSOLIDES)

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe Auto Hall, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que le compte de résultats, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément aux normes internationales d'information financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'Auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'Auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe Auto Hall au 31 décembre 2010, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Casablanca le 24 mars 2011.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2010

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société AUTO HALL et de ses filiales (Groupe AUTO HALL) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 591 874 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 137 402.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe AUTO HALL arrêtés au 30 juin 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca le 23 septembre 2010.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Benabdellah, Casablanca
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société AUTO HALL et de ses filiales (Groupe AUTO HALL) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 590 223 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 112 608.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe AUTO HALL arrêtés au 30 juin 2011, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca le 28 septembre 2011.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

III. L'ORGANISME CONSEIL

Identité

Dénomination ou raison sociale	**Attijari Finances Corp.**
Représentant légal	**M. Majid BENMLIH**
Fonction	Administrateur Directeur Général
Adresse	163, avenue Hassan II, Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.47.64.35
Numéro de fax	05.22.47.64.32
Adresse électronique	m.benmlih@attijari.ma

Attestation

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Auto Hall à travers :

- les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension auprès de la Direction Générale de Auto Hall ;
- l'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2008, 2009, 2010, au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011 ;
- l'analyse des rapports de gestion des exercices 2008, 2009 et 2010 et la lecture des procès verbaux des organes de direction et des assemblées d'actionnaires de Auto Hall.

La préparation de cette note d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de la société.

M. Majid BENMLIH

Administrateur Directeur Général

IV. LE CONSEIL JURIDIQUE

Identité

Dénomination ou raison sociale	**Société Fiduciaire du Maroc**
Représentant légal	**M. Jacques HUMBLE**
Fonction	Administrateur
Adresse	71, rue Allal Ben Abdellah 20 000 - Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.31.29.41
Numéro de fax	05.22.31.22.75
Adresse électronique	jh@sfm.co.ma

Attestation

L'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels en actions nouvelles décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 mai 2011 de la société « AUTO HALL », objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de la société « AUTO HALL » et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Casablanca, le 2 novembre 2011

V. LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toute information et communication financière, prière de contacter la personne ci-après :

Identité

Responsable	**M. El Maâti DARRADI**
Fonction	Directeur Général Adjoint
Adresse	64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
Numéro de téléphone	+(212) 5.22.46.03.09/10
Numéro de fax	+(212) 5.22.31.56.33
Adresse électronique	e.darradi@autohall.ma

PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE DE L'OPERATION

Le Conseil d'Administration d'Auto Hall, tenu en date du 25 avril 2011, a convoqué une Assemblée Générale Extraordinaire, à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011.

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011 a décidé de distribuer aux actionnaires de la société un dividende exceptionnel de 2,5 Dhs/action (en sus du dividende ordinaire de 3,5 Dhs/action) soit un total de 118 Mdh à prélever sur le compte de réserve générale.

Sous réserve de la décision favorable de l'Assemblée Générale Extraordinaire, l'Assemblée Générale Ordinaire précitée a décidé de proposer à chaque actionnaire une option de paiement de ce dividende exceptionnel en numéraire ou en actions de la société ou les deux à la fois.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 mai 2011, décide dans sa deuxième résolution, d'autoriser l'augmentation de capital social en proposant à chaque actionnaire une option de paiement du dividende exceptionnel en numéraire ou en actions ou les deux à la fois. A cet effet, l'Assemblée Générale Extraordinaire délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de décider des modalités de cette opération entre autres, du prix et de la période d'exercice de l'option de souscription.

Dans sa troisième résolution, elle confère tous pouvoirs au Conseil d'Administration, aux effets suivants :

- réaliser cette augmentation du capital ;
- en fixer les modalités ;
- recueillir les souscriptions et recevoir les versements de libération complémentaires ;
- modifier les statuts en conséquence ;
- faire toutes déclarations et tous dépôts;
- établir et signer tous actes et documents quelconques dans le cadre de la présente augmentation, notamment la déclaration de conformité ainsi que les statuts mis à jour;
- et en général, prendre toutes mesures utiles et remplir toutes formalités nécessaires à la réalisation définitive de l'augmentation du capital décidée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire confère les mêmes pouvoirs que ceux ci-dessus spécifiés attribués au Conseil d'Administration, au Président Directeur Général, Monsieur Abdellatif GUERRAOUI, à l'effet d'accomplir les formalités nécessaires à la réalisation définitive de la dite augmentation du capital.

Les commissaires aux comptes ont délivré un rapport certifiant le montant de la créance détenue par les actionnaires sur la société au titre des dividendes exceptionnels pour un montant global de 118 Mdh.

Le Président Directeur Général, conformément aux pouvoirs qui lui ont été conférés par l'AGE du 31/05/2011, a décidé de fixer le prix de l'émission à 79,5dh / action.

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

L'augmentation de capital par conversion optionnelle de dividendes en action ATH a pour principal objectif de consolider le capital de la société.

III. INTENTION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

A la connaissance du management de la société, les principaux actionnaires de AUTO HALL comptent participer au moins partiellement à l'augmentation du capital par règlement optionnel du dividende exceptionnel en actions de la société, objet de la présente note d'information.

IV. MONTANT MAXIMUM DE L'OPERATION

Dans l'hypothèse où tous les actionnaires lèveraient l'option pour le paiement du dividende en actions ATH, cette augmentation de capital portera sur un montant global de 118 000 000 Dhs (prime d'émission comprise).

Cette augmentation de capital sera réalisée par l'émission de 1 484 277 actions nouvelles de 10 Dhs de nominal chacune, et de 69,5 Dhs de prime unitaire d'émission, soit un prix de 79,5 Dhs l'action.

Le montant de cette augmentation de capital par conversion de dividende peut varier entre 0 Dhs et 118 000 000 Dhs en fonction de la participation des actionnaires.

V. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

Nature des titres à émettre	Actions, toutes de même catégorie
Nombre maximum de titres à émettre	1 484 277 actions nouvelles
Forme des titres	Au porteur, entièrement dématérialisées et inscrites en compte auprès de Maroclear
Prix de souscription	79,5 Dhs par action
Valeur nominale	10 Dhs
Prime d'émission	69,5 Dhs
Libération des titres	Les actions nouvelles seront entièrement libérées et libres de tout engagement
Date de jouissance	1er janvier 2011
Ligne de cotation	1ère ligne
Cotation des nouveaux titres	Les actions issues de la présente augmentation de capital seront admis en 1ère ligne avec les anciennes actions.
Droits rattachés	Toutes les actions bénéficient des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à un droit de vote lors de la tenue des assemblées. Il n'existe pas d'action à droit de vote double.

VI. ELEMENTS D'APPRECIATION DES TERMES DE L'OFFRE

Le prix d'émission des actions attribuées en paiement du dividende exceptionnel est fixé à 79,5 dirhams. Il a été calculé sur la base de la moyenne des cours cotés lors des 20 séances de bourse ayant précédé la réunion du Conseil d'Administration du 25 avril 2011.

La période de calcul s'est étalée du 28 mars 2011 au 22 avril 2011 inclus.

VI.1. ANALYSE DES IMPACTS DE L'OPERATION

VI.1.1. Impact de l'opération sur les capitaux propres

En cas de conversion totale des dividendes en actions par l'ensemble des actionnaires, l'impact de l'augmentation de capital sur les capitaux propres de Auto Hall s'établit comme suit :

	Nombre d'actions	Capital social (Dh)	Prime d'émission (Dh)	Fonds propres (Dh)
Situation avant l'opération	47 200 000	472 000 000	0	1 409 352 334
Incidence de l'opération*	1 484 277	14 842 770	103 157 230	118 000 000
Situation après l'opération	**48 684 277**	**486 842 770**	**103 157 230**	**1 527 352 334**

Source : Auto Hall

En cas de conversion totale des dividendes en actions uniquement par les actionnaires majoritaires (AMANA, CIMR et Hakam Abdellatif Finance), l'impact de l'augmentation de capital sur les capitaux propres de Auto Hall s'établit comme suit :

	Nombre d'actions	Capital social (Dh)	Prime d'émission (Dh)	Fonds propres (Dh)
Situation avant l'opération	47 200 000	472 000 000	0	1 409 352 334
Incidence de l'opération	1 057 525	10 575 248	103 157 230	113 732 478
Situation après l'opération	**48 257 525**	**482 575 248**	**103 157 230**	**1 523 084 813**

Source : Auto Hall

VI.1.2. Liste des principaux actionnaires avant et après l'opération

En cas de conversion totale des dividendes en actions par l'ensemble des actionnaires, la liste des principaux actionnaires de Auto Hall avant et après l'opération se présente comme suit :

	Avant opération			Après opération		
Actionnaires	**Nombre de titres**	**% du capital**	**% de droits de vote**	**Nombre de titres**	**% du capital**	**% de droits de vote**
AMANA	23 951 200	50,74%	50,74%	24 704 383	50,74%	50,74%
CIMR	6 202 218	13,14%	13,14%	6 397 256	13,14%	13,14%
Hakam Abdellatif Finance	3 475 866	7,36%	7,36%	3 585 170	7,36%	7,36%
Karim Ben Hammou	70 080	0,15%	0,15%	72 284	0,15%	0,15%
Benchimol Salomon	120 000	0,25%	0,25%	123 774	0,25%	0,25%
Abdellatif Guerraoui	100	0,00%	0,00%	103	0,00%	0,00%
Mhamed Sagou	100	0,00%	0,00%	103	0,00%	0,00%
Autres	13 380 436	28,35%	28,35%	13 801 205	28,35%	28,35%
Total	**47 200 000**	**100,00%**	**100,00%**	**48 684 277**	**100,00%**	**100,00%**

Source : Auto Hall

En cas de conversion totale des dividendes en actions uniquement par les actionnaires majoritaires (AMANA, CIMR et Hakam Abdellatif Finance), la liste des principaux actionnaires de Auto Hall avant et après l'opération se présente comme suit :

Actionnaires	Avant opération			Après opération		
	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote
AMANA	23 951 200	50,74%	50,74%	24 704 383	51,19%	51,19%
CIMR	6 202 218	13,14%	13,14%	6 397 256	13,26%	13,26%
Hakam Abdellatif Finance	3 475 866	7,36%	7,36%	3 585 170	7,43%	7,43%
Karim Ben Hammou	70 080	0,15%	0,15%	70 080	0,15%	0,15%
Benchimol Salomon	120 000	0,25%	0,25%	120 000	0,25%	0,25%
Abdellatif Guerraoui	100	0,00%	0,00%	100	0,00%	0,00%
Mhamed Sagou	100	0,00%	0,00%	100	0,00%	0,00%
Autres	13 380 436	28,35%	28,35%	13 380 436	27,73%	27,73%
Total	**47 200 000**	**100,00%**	**100,00%**	**48 257 525**	**100,00%**	**100,00%**

Source : Auto Hall

VI.1.3. Conseil d'administration

La composition des organes d'administration de Auto Hall ne connaîtra pas de changement significatif à l'issue de cette opération.

VII. COTATION EN BOURSE

VII.1. CALENDRIER INDICATIF DE L'OPERATION

Ordre	Etapes	Au plus tard
1	Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération	**03/11/2011**
2	Emission de l'avis d'approbation de la Bourse de Casablanca sur l'opération	**04/11/2011**
3	Réception par la Bourse de Casablanca de la note d'information visée par le CDVM	**04/11/2011**
4	Publication au Bulletin de la cote de l'avis relatif aux caractéristiques de cotation des actions nouvelles et du calendrier de l'opération d'exercice de l'option de conversion des dividendes exceptionnels en actions nouvelles	**09/11/2011**
5	Publication de l'extrait de la note d'information dans un journal d'annonces légales	**11/11/2011**
6	Détachement des dividendes / Ajustement des caractéristiques de cotation de la valeur et purge des carnets d'ordre	**16/11/2011**
7	Ouverture de la période d'exercice de l'option de conversion des dividendes exceptionnel en actions nouvelles	**21/11/2011**
8	Clôture de la période d'exercice de l'option de conversion des dividendes exceptionnels en actions nouvelles	**20/12/2011**
9	Tenue de la réunion de l'instance devant ratifier l'augmentation du capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels en actions nouvelles	**26/12/2011**
10	▪ Réception par la Bourse de Casablanca du procès verbal de la réunion de l'instance ayant ratifié l'augmentation du capital par conversion des dividendes exceptionnels en actions nouvelles. ▪ Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'augmentation de capital	**27/12/2011**
11	Paiement des dividendes en espèce	**28/12/2011**
12	Livraison des nouveaux titres	**28/12/2011**
13	▪ Admission des nouveaux titres et enregistrement de l'opération de l'augmentation de capital en numéraire ▪ Publication des résultats de l'augmentation de capital au Bulletin de la cote par la Bourse de Casablanca	**30/12/2011**

VII.2. CARACTERISTIQUES DE COTATION DES NOUVEAUX TITRES

Code valeur	**3200**
Ticker	**ATH**
Libellé	**Auto Hall**
Mode de cotation	**Continu**
Nombre maximum d'actions	**1 484 277**
Date de 1ère cotation	**30/12/2011**

VII.3. INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Type d'intermédiaires financiers	Dénomination	Adresse
Organisme Conseil et Coordinateur global	**Attijari Finances Corp.**	163, Avenue Hassan II – Casablanca
Organisme chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca	**Attijari Intermédiation**	163, Avenue Hassan II - Casablanca
Organisme centralisateur	**Attijariwafa bank**	2, boulevard Moulay Youssef – Casablanca

Pour la collecte des ordres de souscriptions, chaque souscripteur devra s'adresser à son dépositaire.

VIII. MODALITES DE SOUSCRIPRION

VIII.1. PERIODE DE SOUSCRIPTION

La période d'exercice de l'option de conversion du dividende exceptionnel en actions nouvelles ATH sera ouverte auprès des dépositaires respectifs des souscripteurs du 21 novembre 2011 au 20 décembre 2011 inclus.

A l'expiration de ce délai et en l'absence d'exercice de l'option, le dividende ne pourra plus être payé qu'en numéraire.

VIII.2. BENEFICIAIRES

L'augmentation de capital, objet de la présente note d'information, est réservée aux actionnaires de Auto Hall à la veille du détachement du coupon.

VIII.3. REMISE DES BULLETINS DE SOUSCRIPTION

Les actionnaires souhaitant participer à la présente opération sont invités à remettre à leurs dépositaires respectifs, du 21 novembre 2011 au 20 décembre 2011 inclus, un bulletin de souscription conforme au modèle mis à leur disposition et annexé à la présente note d'information.

Les bulletins de souscription peuvent être révoqués à tout moment jusqu'à la fin de la période d'exercice de l'option de conversion du dividende exceptionnel.

VIII.4. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

Le collecteur d'ordres de souscription dans le cadre de cette opération doit s'assurer préalablement à l'acceptation de la souscription que le souscripteur dispose des droits au dividende exceptionnel suffisants pour pouvoir les convertir en actions.

A cet effet, une attestation globale relative à la qualité des souscripteurs et à leur appartenance à l'une des catégories d'investisseurs décrites ci après, sera jointe aux bulletins de souscription.

Catégorie d'investisseur	Document à joindre
Personnes physiques marocaines résidentes	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques marocaines résidentes à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident
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 morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce
Personnes morales de droit étranger	Tout document faisant foi dans le pays d'origine et attestant de l'appartenance à la catégorie ou tout autre moyen jugé acceptable par l'organisme centralisateur
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément : - pour les FCP, le certificat de dépôt au greffe du tribunal - pour les SICAV, le modèle des inscriptions au registre de commerce
Investisseurs qualifiés (hors OPCVM)	Modèle de l'inscription au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie
Banques de droit marocain	Modèle de l'inscription au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie
Associations marocaines	Photocopie des statuts et du récépissé du dépôt de dossier

Enfant mineur	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant

Toutes les souscriptions ne respectant pas les conditions d'identification susmentionnées seront frappées de nullité. Les ordres de souscription sont irrévocables après la clôture de la période d'exercice de l'option de conversion du dividende exceptionnel.

VIII.5. SOUSCRIPTION POUR COMPTE DE TIERS

Les souscriptions pour compte de tiers sont autorisées mais dans les limites suivantes :

- les souscriptions pour compte de tiers sont acceptées à condition que le souscripteur présente une procuration dûment signée et légalisée par son mandant délimitant exactement le champ d'application de la procuration (procuration sur tous types de mouvements titres et espèces sur le compte, ou procuration spécifique à la souscription à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelles de Auto Hall). Le collecteur d'ordres est tenu, au cas où il ne disposerait pas déjà de cette copie, d'en obtenir une et de la joindre au bulletin de souscription ;
- le mandataire doit préciser les références des comptes titres et espèces du mandant, dans lesquels seront inscrits respectivement les mouvements sur titres ou sur espèces liés aux actions ATH, objet de l'opération ;
- les souscriptions pour 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. Le collecteur d'ordres est tenu, au cas où il n'en disposerait pas déjà, d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur en:question le cas échéant. En ce cas, les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au 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 ;
- dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire ne peut souscrire pour le compte du client dont il gère le portefeuille qu'en présentant une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. Les sociétés de gestion sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

VIII.6. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET DE TRAITEMENT DES ORDRES

Les actions, objet de la présente note d'information, pourront être souscrites auprès des organismes dépositaires de titres ATH.

Les bulletins de souscription seront signés par le souscripteur ou son mandataire et horodatés par l'organisme collecteur des souscriptions.

Les actionnaires souhaitant participer à la présente opération ne pourront effectuer leur souscription qu'auprès de leur dépositaire titre.

Tout organisme habilité à collecter les souscriptions, doit s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur dispose des droits aux dividendes suffisants lui ouvrant droit à la souscription.

VIII.7. TRAITEMENT DES ROMPUS

Au cas où le montant des dividendes ne donnent pas droit à un nombre entier d'actions, le souscripteur pourra souscrire le nombre entier d'actions soit immédiatement supérieur, soit immédiatement inférieur.

L'actionnaire qui optera pour la première formule devra verser un complément en numéraire dès qu'il demandera le paiement de son dividende en actions. L'actionnaire qui optera pour la seconde formule

recevra le nombre d'actions immédiatement inférieur complété d'une soulte en espèces le 28 décembre 2011.

VIII.8. MODALITES DE CENTRALISATION DES ORDRES DE SOUSCRIPTION ET REGLEMENT-LIVRAISON DES TITRES.

VIII.8.1. Centralisation des ordres de souscription

En tant que centralisateur des ordres de souscription, Attijariwafa bank recueillera auprès des dépositaires habilités, tous les bulletins de souscription renseignés et liés à la présente opération.

Les bulletins de souscription ainsi que la liste détaillée des souscripteurs doivent être remis au centralisateur ou faxés au numéro suivant 05.22.99.21.08 au plus tard le 20 décembre 2011 à 16 h.

En l'absence d'option et pour les actionnaires qui opteront pour un versement en numéraire, les sommes leur revenant, seront mises en paiement à partir du 28 décembre 2011.

VIII.8.2. Versement des souscriptions et inscription en compte

Attijariwafa bank est chargée de l'inscription des actions nouvelles auprès de Maroclear.

La libération des montants correspondant aux compléments de souscription (dans le cadre de la 1ère formule citée ci-haut) à la présente augmentation de capital doit être faite en espèces (par remise de chèques ou par débit du compte bancaire du souscripteur ouvert sur les livres de sa banque) et versée par le collecteur d'ordres au centralisateur à la date de clôture de la période de l'exercice de l'option de conversion.

Attijariwafa bank, organisme centralisateur, versera ces montants dans un compte spécial réservé à l'opération, objet de la présente note d'information : « Augmentation de capital Auto Hall ».

VIII.8.3. Enregistrement de l'opération

Attijari Intermédiation est chargée de l'enregistrement (côté vendeur) de l'opération à la Bourse de Casablanca en date du 30 décembre 2011.

VIII.8.4. Livraison des titres

La livraison des nouveaux titres issus de la conversion du dividende exceptionnel sera opérée en date du 28 décembre 2011.

VIII.8.5. Commission à la charge des souscripteurs

Les seules commissions à la charge des souscripteurs sont celles convenues avec leur dépositaire.

VIII.8.6. Modalités de publication des résultats de l'opération

Les résultats de l'opération, seront publiés au Bulletin de la cote par la Bourse de Casablanca le 30 décembre 2011. L'émetteur publiera également les résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales dans les 6 jours calendaires à partir de cette date.

IX. FISCALITE

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 :

IX.1. ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES RESIDENTES

IX.1.1. Imposition des profits de cession

Conformément aux dispositions de l'article 73 du Code Général des Impôts, les profits de cession des actions sont soumis à l'IR au taux de 15%. Pour les actions cotées, l'impôt est retenu à la source et versé au Trésor par l'intermédiaire financier habilité teneur de comptes titres.

Selon les dispositions de l'article 68 du Code Général des Impôts, sont exonérés de l'impôt :

- les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions, réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 Dh ;
- la donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.

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 sœurs ;
- l'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- l'apport en société.

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 les 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.

Les moins-values subies au cours d'une année sont imputables sur les plus-values des années suivantes jusqu'à l'expiration de la 4ème année qui suit celle de la réalisation des moins-values.

IX.1.2. Imposition des dividendes

Les dividendes distribués à des personnes physiques résidentes au Maroc sont soumis à une retenue à la source de 10%.

IX.2. ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES RESIDENTES

IX.2.1. Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables dans les conditions de droit commun.

IX.2.2. Imposition des dividendes

a. Personnes morales résidentes passibles de l'IS

Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes ne sont pas passibles de la retenue à la source de 10% à condition de fournir une attestation de propriété des titres comportant le numéro d'imposition à l'IS de la société bénéficiaire desdits dividendes.

b. Personnes morales résidentes passibles de l'IR

Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes passibles de l'IR sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%

IX.3. ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES NON RESIDENTES

IX.3.1. Imposition des profits de cession

Les profits de cession d'actions réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables au Maroc sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

IX.3.2. Imposition des dividendes

Les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

IX.4. ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES NON RESIDENTES

IX.4.1. Imposition des profits de cession

Les profits de cession d'actions cotées à la Bourse des Valeurs réalisés par des personnes morales non résidentes sont exonérés de l'impôt sur les sociétés. Toutefois, cette exonération ne s'applique pas aux profits résultant de la cession des titres des sociétés à prépondérance immobilière.

IX.4.2. Imposition des dividendes

Les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

X. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Les frais de l'opération sont à la charge de l'émetteur et sont estimés à près de 0,7% HT du montant de l'opération. La nature de ces frais est détaillée ci-dessous :

- les frais légaux ;
- le conseil juridique ;
- le conseil financier ;
- les frais de placement et courtage ;
- le dépositaire des titres ;
- la communication ;
- la Bourse de Casablanca ;
- le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières ;
- et le Dépositaire Central, Maroclear.

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE AUTO HALL

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	AUTO HALL
Siège social	64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
Téléphone	+(212) 5.22.46.03.09/10
Fax	+(212) 5.22.31.56.33
Site Internet	www.autohall.ma
Adresse électronique	e.darradi@autohall.ma
Forme juridique	Auto Hall est une société anonyme faisant appel public à l'épargne, qui est régie par les lois en vigueur au Maroc, et notamment par la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, par le dahir portant Loi n°1-93-212 du 4 Rabia II 1414 (21 Septembre1993) relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne.
Date de constitution	1927
Durée de vie	99 ans.
N° de registre du commerce	La société est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro RC 137.
Exercice social	L'exercice comptable commence le 1er Janvier et finit le 31 Décembre
Capital social au 31/12/2010	Le capital social d'Auto Hall est fixé à la somme de quatre cent soixante douze millions de dirhams (472.000.000Dhs).
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca
Consultation des documents juridiques	Les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes et généralement tout document dont la communication ou la consultation sont prévues par la loi peuvent être consultés au siège social de la société.
Objet social	La société a pour objet directement ou indirectement : - le commerce, l'importation et l'industrie au Maroc et à l'étranger de toutes marques d'automobiles, de tout matériel industriel, hydraulique et agricole, de moteurs à explosion, de carburant, de toutes pièces de rechange, de tous produits de consommation et en général de tous appareils, accessoires et fournitures concernant les moyens de culture, de matériel d'entreprises, de terrassement et de transports mécaniques ; - la création, l'acquisition, la location, l'exploitation de tous systèmes touchant aux transports mécaniques ; - l'étude, la recherche, la prise, l'acquisition sous toutes formes, l'apport, le débit, la cession et l'exploitation, la représentation directe ou indirecte de tous brevets, marques et procédés, l'acquisition, la cession, l'apport et l'exploitation également directe ou indirecte de tous brevets, licences, agences, exclusivités ou concessions ; - toutes opérations accessoires, et notamment de crédits à la clientèle ; - la création et l'exploitation d'agences ou succursales en tous pays ; - la prise d'intérêt en tous pays et sous quelque forme que ce soit, dans toutes les entreprises ou sociétés dont les exploitations, l'industrie et le commerce seraient de nature à favoriser les propres exploitations, industrie et commerce de la présente société ; - généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, agricoles, mobilières et immobilières qui pourraient se rattacher directement ou indirectement à un quelconque objets de la société ou à tous les autres objets similaires ou connexes ; - la société pourra faire toutes opérations rentrant dans son objet soit seule, soit en participation, soit en association sous quelque forme que ce soit, soit directement, soit au courtage ou à la commission.
Consultation des documents juridiques	Les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes, et généralement tout document dont la communication ou la consultation est

	prévue par la loi, peuvent être consultés au siège social de Auto Hall.
Textes législatifs	De par sa forme juridique, Auto Hall est régie par le droit marocain et la loi N° 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes tel que modifiée et complétée par la loi 20-05. De par la cotation de ses actions sur la Bourse de Casablanca, Auto Hall est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment : - Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca modifié et complété par les lois 34-96, 29- 00 et 52-01 ; - Règlement Général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ainsi que par l'arrêté n°1268-08 du 7 juillet 2008 ; - Dahir portant loi n°1-93-212 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi 23-01, la loi 36-05 et la loi n°44-06 ; - Règlement Général du CDVM tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822 08 du 14 avril 2008 ; - Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi N° 43-02 ; - Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; - Dahir N° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la Loi N° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE AUTO HALL

II.1. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Au 31 mars 2011, le capital social de la société Auto Hall s'établit à 472 000 000 Dh, intégralement libéré. Il se compose de 47 200 000 actions d'une valeur nominale de 10 Dh chacune.

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions créées	Nominal (Dh)	Montant de l'opération (Kdh)	Nombre total d'actions	Capital social (Kdh)
2008	Incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites	2 360 000	100	236 000	4 720 000	472 000
2008	Modification de la valeur nominale de l'action ATH de 100 Dh à 10 Dh	42 480 000	10	-	47 200 000	472 000

Source : Auto Hall

II.2. STRUCTURE DU CAPITAL ET DE L'ACTIONNARIAT

II.2.1. Historique de l'actionnariat sur les 3 derniers exercices

L'actionnariat de la société Auto Hall sur les trois derniers exercices se présente comme suit :

	31/12/2008			31/12/2009			31/12/2010		
Actionnaires	**Nombre d'actions**	**% du capital**	**% des droits de vote**	**Nombre d'actions**	**% du capital**	**% des droits de vote**	**Nombre d'actions**	**% du capital**	**% des droits de vote**
AMANA	23 951 200	50,74%	50,74%	23 951 200	50,74%	50,74%	23 951 200	50,74%	50,74%
CIMR	6 042 800	12,80%	12,80%	6 202 218	13,14%	13,14%	6 202 218	13,14%	13,14%
Hakam Abdellatif Finance	3 444 780	7,30%	7,30%	3 475 866	7,36%	7,36%	3 475 866	7,36%	7,36%
ERGIS	1 333 400	2,83%	2,83%	1 333 400	2,83%	2,83%	-	0,00%	0,00%
SAFARI SA	-	-	-	1 632 559	3,46%	3,46%	-	0,00%	0,00%
Karim Ben Hammou	70 080	0,15%	0,15%	70 080	0,15%	0,15%	70 080	0,15%	0,15%
Benchimol Salomon	120 000	0,25%	-	120 000	0,25%	0,25%	120 000	0,25%	0,25%
CDG Capital	-	-	-	1 000	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%
Abdellatif Guerraoui	100	0,00%	-	100	0,00%	0,00%	100	0,00%	0,00%
Mhamed Sagou	100	0,00%	-	100	0,00%	0,00%	100	0,00%	0,00%
Autres	12 237 540	25,93%	25,93%	10 413 477	22,06%	22,06%	13 380 436	28,35%	28,35%
Total	**47 200 000**	**100,00%**	**99,75%**	**47 200 000**	**100,00%**	**100,00%**	**47 200 000**	**100,00%**	**100,00%**

Source : Auto Hall

Amana

AMANA est une société de participation et de promotion immobilière au capital social de 300 000 dhs sise au 5, route d'Azemmour, Casablanca. Le Président du Conseil d'Administration est Moulay Souleimane CHERKAOUI.

CIMR

La C.I.M.R. est la première institution de retraite privée au Maroc (CIMR a été créé en 1949 avant même le régime obligatoire de la C.N.S.S.).

La CIMR est une caisse de retraite qui a le statut d´association à but non lucratif qui gère les cotisations de près de 509 859 salariés du secteur privé et sert des pensions de retraite à plus de 129 832 retraités.

La CIMR représente le tiers du dispositif de retraite du secteur privé au Maroc, eu égard aux pensions servies (3 148 Mdh) et aux cotisations encaissées (4 359 Mdh) au titre de l'année 2010.

La C.I.M.R est gérée par un Conseil d'Administration dont les membres sont élus par l'Assemblée Générale des adhérents, qui se réunit annuellement en vue de se prononcer sur le compte rendu de la Gestion de la Caisse durant l'exercice, et procéder à l'élection des administrateurs.

ABDELLATIF HAKAM FINANCE SA

ABDELLATIF HAKAM FINANCE SA est une société de participation gérée par Mr ABDELLATIF HAKAM.

II.2.2. Structure du capital avant et après opération

En cas de conversion totale des dividendes en actions par l'ensemble des actionnaires, la structure du capital avant et après l'opération se présente comme suit :

	Avant opération			Après opération		
Actionnaires	**Nombre de titres**	**% du capital**	**% de droits de vote**	**Nombre de titres**	**% du capital**	**% de droits de vote**
AMANA	23 951 200	50,74%	50,74%	24 704 383	50,74%	50,74%
CIMR	6 202 218	13,14%	13,14%	6 397 256	13,14%	13,14%
Hakam Abdellatif Finance	3 475 866	7,36%	7,36%	3 585 170	7,36%	7,36%
Karim Ben Hammou	70 080	0,15%	0,15%	72 284	0,15%	0,15%
Benchimol Salomon	120 000	0,25%	0,25%	123 774	0,25%	0,25%
Abdellatif Guerraoui	100	0,00%	0,00%	103	0,00%	0,00%
Mhamed Sagou	100	0,00%	0,00%	103	0,00%	0,00%
Autres	13 380 436	28,35%	28,35%	13 801 205	28,35%	28,35%
Total	**47 200 000**	**100,00%**	**100,00%**	**48 684 277**	**100,00%**	**100,00%**

Source : Auto Hall

En cas de conversion totale des dividendes en actions uniquement par les actionnaires majoritaires (AMANA, CIMR et Hakam Abdellatif Finance), la structure du capital avant et après l'opération se présente comme suit :

	Avant opération			Après opération		
Actionnaires	**Nombre de titres**	**% du capital**	**% de droits de vote**	**Nombre de titres**	**% du capital**	**% de droits de vote**
AMANA	23 951 200	50,74%	50,74%	24 704 383	51,19%	51,19%
CIMR	6 202 218	13,14%	13,14%	6 397 256	13,26%	13,26%
Hakam Abdellatif Finance	3 475 866	7,36%	7,36%	3 585 170	7,43%	7,43%
Karim Ben Hammou	70 080	0,15%	0,15%	70 080	0,15%	0,15%
Benchimol Salomon	120 000	0,25%	0,25%	120 000	0,25%	0,25%
Abdellatif Guerraoui	100	0,00%	0,00%	100	0,00%	0,00%
Mhamed Sagou	100	0,00%	0,00%	100	0,00%	0,00%
Autres	13 380 436	28,35%	28,35%	13 380 436	27,73%	27,73%
Total	**47 200 000**	**100,00%**	**100,00%**	**48 257 525**	**100,00%**	**100,00%**

Source : Auto Hall

II.3. PACTE D'ACTIONNAIRES

A ce jour, aucun pacte d'actionnaires n'existe entre les actionnaires de Auto Hall.

II.4. INTENTION DES ACTIONNAIRES

A la connaissance du management de la société, les principaux actionnaires d'Auto Hall comptent participer au moins partiellement à l'augmentation de capital objet de la présente note d'information.

II.5. RESTRICTIONS EN MATIERE DE NEGOCIABILITE

Il n'existe dès lors aucune restriction en matière de négociabilité visant les actions Auto Hall conformément au Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca.

II.6. DECLARATIONS DE FRANCHISSEMENT DE SEUIL

Il n'existe aucune obligation de franchissement de seuil de participation découlant de l'application des statuts de l'émetteur ou de la législation s'appliquant à lui.

Les sociétés cotées en Bourse sont soumises à l'application des seuils tels que définis par la réglementation :

- «Toute personne physique ou morale qui vient de posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote de la Société, doit informer la Société ainsi que le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et la société gestionnaire dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un de ses seuils de participation, du nombre total des actions de la Société qu'elle possède ainsi que du nombre des titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés. Elle informe, en outre, dans les mêmes délais, le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des douze mois qui suivent lesdits franchissements de seuils » (Art. 68 ter du Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs tel que modifié et complété).
- « Toute personne physique ou morale possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs, et qui vient à céder tout ou partie de ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et la société gestionnaire dans les mêmes conditions que celles visées à l'article 68ter ci-dessus, s'il franchit à la baisse l'un de ces deuils de participations. » (Art. 68 quater du Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs tel que modifié et complété).
- « Tout manquement aux obligations de déclaration de franchissement de seuil exigées par le Dahir portant loi relatif à la Bourse des Valeurs expose son auteur à une amende de 5.000 dirhams à 100.000 dirhams. » (Article 75 bis).

II.7. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

II.7.1. Dispositions statutaires

L'article 22 des statuts de Auto Hall prévoit « qu'après approbation des états de synthèse de l'exercice, l'assemblée ordinaire détermine, conformément aux lois en vigueur, la répartition du résultat net de l'exercice. »

II.7.2. Dividendes payés au cours des 4 derniers exercices

Le tableau ci-dessous indique le montant des dividendes distribués ou à distribuer par la société sur les quatre derniers exercices :

	2007	2008	2009	2010
Résultat net social - Kdh	318 383	388 919	216 503	205 617
Dividendes distribués en n+1 - Kdh	106 200	141 600	165 200	165 200
Dividende exceptionnel en n+1 - Kdh	0	0	0	118 000
Taux de distribution (%)	33,4%	36,4%	76,3%	137,7%
Nombre d'actions ajusté	2 360 000	47 200 000	47 200 000	47 200 000
Résultat net ajusté par action (Dh)	134,9	8,2	4,6	4,4
Dividende ajusté par action (Dh)	45,0	3,0	3,5	6,0

Source : Auto Hall

Le taux de distribution moyen s'établit en moyenne à 71,0% entre 2007 et 2010 tiré par la distribution exceptionnelle de dividende décidée par l'Assemblée Générale du 31 mai 2011. Cette distribution a ainsi eu pour effet de porter le taux de distribution relatif à l'exercice 2010 à 137,7%.

III. MARCHES DES TITRES DE L'EMETTEUR

III.1. COTATION DU TITRE AUTO HALL

Les caractéristiques des actions Auto Hall sont résumées dans le tableau suivant :

Date de cotation des actions	4 septembre 1941
Libellé	AUTOHALL
Ticker	ATH
Code ISIN	MA0000010969
Compartiment	Marché principal
Secteur	Distributeurs

Source : Auto Hall

Le tableau suivant reprend une synthèse des principaux indicateurs boursiers de l'action Auto Hall sur la période allant du 1er décembre 2010 au 31 août 2011 :

Cours le plus haut (en Dh)	95,9	**Nbre de jours de bourse**	191
Cours le plus bas (en Dh)	77,0	**Taux de cotation[1]**	95,3%
Cours moyen pondéré (en Dh)	87,7	**Coefficient de Liquidité[2]**	2,8%

Source : Attijari Finances Corp., Bourse de Casablanca

Le tableau suivant décrit l'évolution mensuelle des principaux indicateurs boursiers de l'action Auto Hall sur la période allant du 1er décembre 2010 au 31 août 2011 :

Evolution mensuelle	Dec 2010	Janvier 2011	Février 2011	Mars 2011	Avril 2011	Mai 2011	Juin 2011	Juillet 2011	Août 2011
Cours le plus haut	93,4	95,9	88,5	86,0	85,0	88,5	91,0	85,9	82,0
Cours le plus bas	90,0	88,1	80,0	80,0	78,0	81,0	81,6	81,8	77,0
Cours moyen pondéré	91,5	93,5	84,6	84,1	80,5	86,9	89,1	83,3	79,8
Nombre de titres échangés	272 791	143 479	212 741	193 977	84 875	75 246	272 620	5 725	58 024
Nombre de séances de bourse	22	20	18	23	21	22	22	21	22

Source : Attijari Finances Corp., Bourse de Casablanca

Auto Hall n'a pas émis de titres sur le marché public autres que ses actions cotées.

III.2. PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat par la société Auto Hall de ses propres actions en vue de régulariser le marché est une opération régie, notamment, par les dispositions (i) des articles 279 et 281 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, (ii) du décret n° 2-02-556 du 24 février 2003 fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, et (iii) de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.

[1] Nombre de jours où l'action Auto Hall a été traitée, rapporté au nombre de jours de bourse sur la période ;

[2] Nombre des actions échangées divisées par le nombre des actions formant le capital.

Le conseil d'administration d'Auto Hall réuni le 26 mai 2010 a décidé de proposer un programme de rachat à l'assemblée générale ordinaire qui sera tenue le 28 juin 2010 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires.

Conformément à la neuvième résolution de l'Assemblée Générale ordinaire réunie le 28 juin 2010, ce programme s'étalera sur une période maximale de dix huit mois, du 6 juillet 2010 au 5 janvier 2012.

Les caractéristiques dudit programme se résument comme suit :

Prix maximum d'achat	130 Dh/ action
Prix minimum de vente	80 Dh/ action
Nombre maximum d'actions à détenir	944 000 actions soit 2% du capital
Somme maximale à engager	122 720 000 Dhs
Durée du programme	18 mois
Calendrier du programme	du 6 juillet 2010 au 5 janvier 2012

Le financement du programme de rachat sera opéré uniquement par l'utilisation des facilités de caisse pour un maximum de 122 720 000 Dhs.

A la date du 31 mars 2011, la société Auto Hall détient au titre de son programme de rachat, 61 900 actions au prix moyen de 87,23 Dh (coût moyen pondéré de l'encours global).

IV. ASSEMBLEE D'ACTIONNAIRES

Les décisions collectives des actionnaires sont prises en Assemblées Générales, lesquelles sont qualifiées d'ordinaires ou d'extraordinaires, selon la nature des décisions qu'elles sont appelées à prendre.

L'assemblée générale régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires ; ses décisions sont obligatoires pour tous, même pour les absents, les incapables, les opposants ou les actionnaires privés du droit de vote.

IV.1. MODE DE CONVOCATION

Les Assemblées Générales sont convoqués par le conseil d'administration, ou, à défaut, par les commissaires aux comptes, qui ne peuvent y procéder qu'après avoir vainement requis sa convocation par le Conseil d'Administration ou par le ou les liquidateurs en cas de dissolution de la société et pendant la période de liquidation ou par un mandataire désigné par le Président du Tribunal statuant en référé, à la demande soit de tout intéressé en cas d'urgence, soit d'un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins le dixième du capital social.

Les convocations sont faites, trente jours francs au moins avant la réunion, au moyen d'un avis inséré dans un journal d'annonces légales agréé et au Bulletin Officiel ; cet avis doit mentionner la dénomination, la forme, le capital, le siége et le numéro d'immatriculation au registre de commerce de la société, le texte des projets de résolutions ainsi que le délai pendant lequel les actionnaires peuvent demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour.

L'assemblée se réunit aux jour et heure désignés dans l'avis de convocation, soit au siège social, soit en tout autre lieu de la ville où ce siège est situé.

IV.2. ORDRE DU JOUR

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation. Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins le pourcentage du capital social prévue par la loi ont la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour, par lettre recommandée adressée au siége social dix jours au plus tard à compter de l'avis de convocation.

Sous réserve des questions d'intérêt minime, les questions inscrites à l'ordre du jour sont libellées de façon claire et précise. L'assemblée ne peut délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour. Néanmoins, elle peut, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

IV.3. FEUILLE DE PRESENCE, VOTE ET PROCES VERBAUX

L'assemblée est présidée soit par le Président ou le Vice Président du Conseil d'Administration, soit par un administrateur délégué par le Conseil. A défaut, l'assemblée élit elle-même son Président.

A chaque assemblée est tenue une feuille de présence qui indique les prénom, nom et domicile des actionnaires et, le cas échéant, de leurs mandataires, ainsi que le nombre d'actions et de voix dont ils sont titulaires.

Chaque membre de l'assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions. Le droit de vote attaché à l'action appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propriétaire dans les assemblées générales extraordinaires.

Les délibérations de l'assemblée générale sont constatées par des procès verbaux signés par les membres du Conseil d'Administration.

IV.4. ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

L'assemblée générale ordinaire statue sur toutes les questions excédant la compétence du Conseil d'Administration et qui ne sont pas de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire.

Elle est réunie tous les ans, dans les six premiers mois qui suivent la date de clôture de l'exercice.

Cette assemblée entend notamment le rapport du Conseil d'Administration et celui des commissaires aux comptes ; elle discute, redresse et approuve ou rejette les comptes ; elle statue sur la répartition et l'affectation des bénéfices.

Pour délibérer valablement, l'assemblée générale ordinaire doit réunir le quart, au moins, des actions composant le capital social, déduction faite éventuellement de celles qui sont privées du droit de vote en vertu des dispositions légales ou statutaires ; si elle ne réunit pas ce quorum, une nouvelle assemblée est convoquée pour laquelle aucun quorum n'est requis. Elle statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

V. ORGANES D'ADMINISTRATION

Suivant l'article 13 des statuts de Auto Hall, la société est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois à quinze membres, pris parmi les actionnaires.

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou morales. Dans ce dernier cas, lors de sa nomination, la personne morale est tenue de désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civiles et pénales que s'il était administrateur en son propre nom, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

La durée de fonctions des administrateurs est de six années. Chaque année s'entend d'une assemblée générale à la suivante.

V.1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La composition du Conseil d'Administration de Auto Hall, au 31 mars 2011, se décline de la manière suivante :

Membres du Conseil d'Administration	Fonction actuelle	Date de 1ère nomination	Expiration du mandat*
Monsieur Mohamed Karim LAMRANI	Président honoraire		
Monsieur Abdellatif GUERRAOUI	Président Directeur Général	1998	2016
Lalla Zoubida EL YACOUBI	Administrateur	2002	2013
Lalla Noufissa EL YACOUBI	Administrateur	2002	2013
Moulay Omar CHERKAOUI	Administrateur	2002	2013
Moulay Souleimane CHERKAOUI	Administrateur	2002	2013
Monsieur Khalid CHEDDADI	Administrateur	2005	2016
Monsieur Bouchaïb NAJIOULLAH	Administrateur	2000	2011
Monsieur Mhamed SAGOU	Administrateur	1998	2016
La société AMANA représentée par Monsieur Souleimane CHERKAOUI	Administrateur	1988	2011

Source : Auto Hall
** : AGO statuant sur les comptes de l'exercice*

V.2. FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Actions de garantie

Selon l'article 4, chaque administrateur doit être propriétaire d'au moins une action pendant toute la durée de ses fonctions.

Si au jour de sa nomination, un administrateur n'est pas propriétaire de l'action de garantie, ou si, en cours de mandat, il cesse d'en être propriétaire, il est réputé démissionnaire de plein droit s'il n'a pas régularisé sa situation dans un délai de trois mois.

Délibération du conseil

Selon l'article 6, le conseil se réunit sur la convocation de son Président, aussi souvent que la loi le prévoit et que la bonne marche de la société l'exige.

Les convocations sont faites par tout moyen approprié, huit jours francs avant la réunion ; en cas d'urgence, ce délai peut être réduit jusqu'à vingt-quatre heures. Par ailleurs, la présence effective de la moitié au moins des membres du conseil est nécessaire pour la validité des délibérations.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés ; la voix du Président est prépondérante en cas de partage.

Mission et pouvoirs du conseil d'administration

Conformément aux dispositions de l'article 69 de la Loi 17-95, régissant les sociétés anonymes telles que complétées par la loi 20-05 :

« *Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent* ».

Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour prendre en toutes circonstances, au nom de la société, toutes décisions concourant à la réalisation de son objet social et pour faire ou autoriser tous actes de gestion et de disposition, et ce, sous réserve des pouvoirs attribués par la Loi aux assemblées générales.

V.3. CONVENTIONS REGLEMENTEES

Conventions soumises à l'autorisation préalable du conseil d'administration

Sauf si elles portent sur des opérations courantes et si elles sont conclues à des conditions normales, les conventions suivantes sont soumises à autorisation préalable du Conseil d'Administration :

- toute convention intervenant entre la société et l'un des administrateurs ou Directeurs Généraux ;
- toute convention à laquelle un administrateur ou un Directeur Général est indirectement intéressée ou dans laquelle il traite avec la société par personne interposée ;
- toute convention intervenant entre la société et une entreprise, si l'un des administrateurs ou directeurs généraux de la société est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur ou directeur général de l'entreprise, ou membre de son Directoire ou de son Conseil de Surveillance.

Conventions interdites

A peine de nullité du contrat, il est interdit aux administrateurs entres les personnes morales de contracter, sous quelque forme que ce soit, des emprunts auprès de la société, de se faire consentir par elle un découvert, en compte courant ou autrement, ainsi que de faire cautionner ou avaliser par leurs engagements envers les tiers.

V.4. MANDATS D'ADMINISTRATEUR DU PRESIDENT

Au 31 mai 2011, M. Abdellatif Guerraoui, Président Directeur Général de la Société Auto Hall, est également administrateur dans les sociétés suivantes :

Sociétés	Fonction
Université Al Akhawayn	Administrateur
UNIMER	Administrateur
SCAMA	Président Directeur Général
SOMMA	Président Directeur Général
SOBERMA	Président Directeur Général
Diamond Motors	Président Directeur Général
AHVI	Président Directeur Général
SNGU	Président Directeur Général
AHVI	Président Directeur Général
Leader Location LD	Président du Conseil de Surveillance
Autohall.com	Président du Conseil de Surveillance

Source : Auto Hall

VI. ORGANES DE DIRECTION

Direction de la Société

Le Président, M. Abdellatif Guerraoui, assume, sous sa responsabilité, la direction générale de la société. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers.

Sur la proposition du Président, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques d'assister le président à titre de directeur général.

VI.1. ORGANES DE DIRECTION

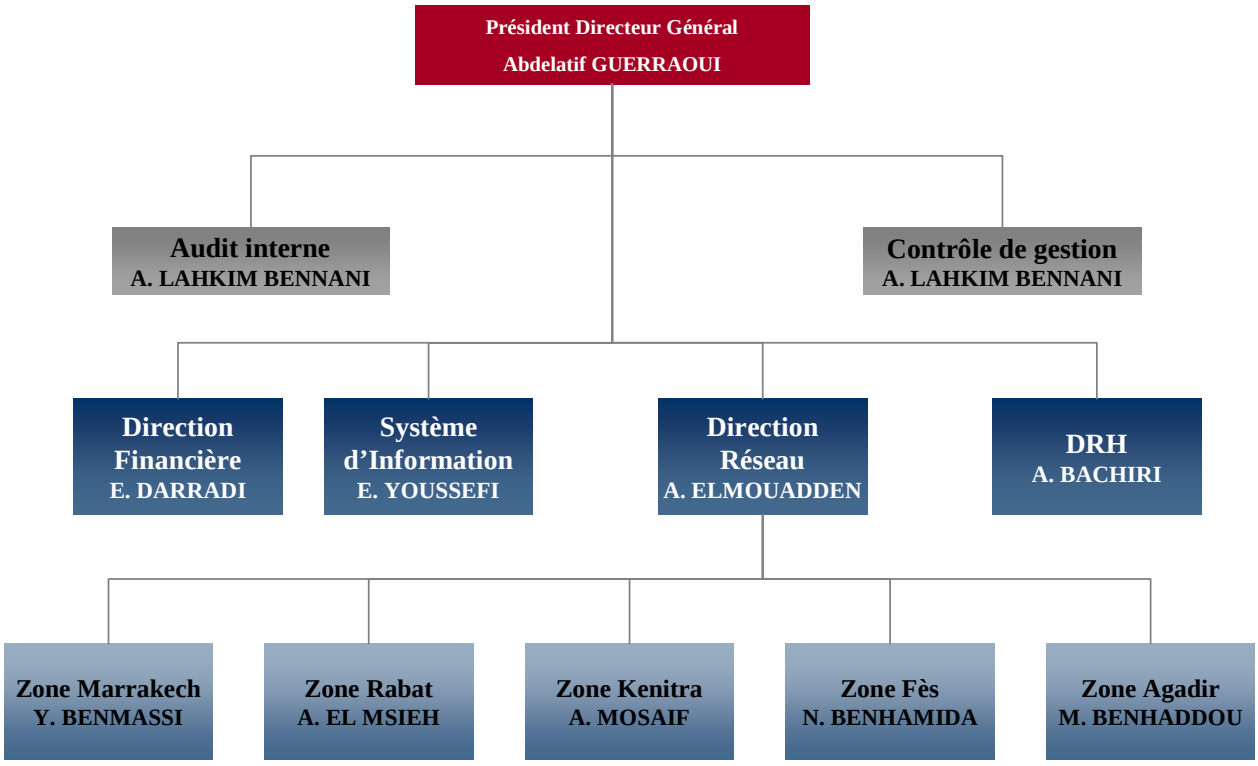
Au 31 mai 2011, la liste des principaux dirigeants de Auto Hall se décline comme suit :

Prénom, Nom	Fonction	Date d'entrée dans la société
M. Abdellatif GUERRAOUI	Président Directeur Général[3]	1999
M. El Maati DARRADI	Directeur Général Adjoint - Direction Financière	1977
M. Abdellah EL MOUADDEN	Directeur Général Adjoint – Réseau Auto Hall & SNGU	1994
M. Abderrahim BACHIRI	Directeur des ressources humaines et Secrétaire du Conseil - Directeur de SOBERMA par intérim	1997
M. El Mostafa YOUSSEFI	Chef de division SI	1997
M. Abdelali LAHKIM BENNANI	Chef de division CDG et Audit Interne	1997

Source : Auto Hall

L'organigramme fonctionnel de la direction de Auto Hall se présente comme suit au 31 mai 2011 :

Organigramme de Auto Hall SA



Source : Auto Hall

[3] De toutes les sociétés du groupe

VI.2. CV DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

M. Abdellatif GUERRAOUI

71 ans

M. GUERRAOUI est ingénieur informatique de formation, diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure d'Electrotechnique, d'Electronique, de l'Informatique et d'Hydraulique de Toulouse (ENSEEIHT), promotion 1964.

Il débute sa carrière au sein de l'Office Chérifien des Phosphates de 1964 à 1990. En 1991, il devient Administrateur Directeur Général de la société Maroco-Saoudienne de développement et d'Investissement, poste qu'il occupera jusqu'en 1994. De 1993 à 1998, M. GUERRAOUI occupe les postes de Ministre de l'Energie et des Mines et de Ministre des Affaires Sociales, de la Santé, de la Jeunesse et Sports et de l'Entraide Nationale. De 1999 à 2000, il devient Président du Directoire de THARWA FINANCE. De 2001 à 2003, M. GUERRAOUI devient Wali de la région de Laayoune Boujdour Sakia Al Hamra et occupe parallèlement dès 2002 le poste de Directeur Général de l'Agence pour la Promotion et le Développement économique et social des Provinces du Sud du Royaume. En 2003, il est nommé Président Directeur Général de la SOMED, poste qu'il occupera jusqu'en 2006.

Depuis 2004, M. GUERRAOUI devient Président Directeur Général d'Auto Hall et de ses filiales Diamond Motors, SCAMA, SOMMA et SOBERMA.

M. GUERRAOUI a reçu le Wissam El Arch Grade Officier (1985) et est Commandeur de l'Ordre de Mérite National de la République du Portugal.

M. El Maati DARRADI

59 ans

M. DARRADI est titulaire d'un DUT et d'un DECS de l'IUT Tours ainsi que d'un Certificat Supérieur Juridique et Fiscal du CNAM (77) et d'un CSRC DESUP Paris (90).

Il débute sa carrière en 1975 à l'OMPIC en tant que chargé du contrôle de gestion. Il rejoint Auto Hall en 1977 où il occupe les fonctions de comptable (1977-1986), chef de service comptabilité finance (1986-1990), directeur comptabilité finance (1990-1999) et directeur financier (1999-2006).

Depuis 2006, M. DARRADI occupe le poste de Directeur Général Adjoint - Direction Financière.

M. Abdellah EL MOUADDEN

45 ans

M. EL MOUADDEN est ingénieur ENSEM promotion 1991.

Il débute sa carrière en 1992 en tant qu'inspecteur technique au sein de Berliet Maroc. De 1992 à 1993, il devient responsable maintenance à Ufiner.

Il rejoint le groupe Auto Hall en 1994 en tant qu'ingénieur à l'usine de montage. Il occupe par la suite plusieurs postes de 1998 à 2008 au sein du groupe dont notamment celui de Responsable des ateliers VP/VUL et VI, Responsable de la production, Responsable suivi SAV Réseau, Responsable de la région III, Chef de division - Responsable de la région III et Directeur par intérim de la direction réseau.

Depuis 2009, M. EL MOUADDEN est le Directeur Général Adjoint - Réseau & SNGU.

M. Abderrahim BACHIRI

40 ans

M. BACHIRI est ingénieur de l'école Polytec Orléans, promotion 1995, et titulaire d'un Master en Administration d'entreprise IAE Orléans en 1996.

Il rejoint le groupe Auto Hall en 1997 en tant que cadre attaché à la Direction Générale. De 1999 à 2007, il occupe les fonctions de Chef de division SDG, Responsable de la région I puis Directeur des ressources humaines par intérim.

Depuis 2008, M. BACHIRI occupe la fonction de Directeur des ressources humaines.

M. El Mostafa YOUSSEFI

56 ans

M. YOUSSEFI est ingénieur ENSIMAG Grenoble, promotion 1980, et diplômé du cycle supérieur ISCAE (1995).

Il démarre sa carrière en 1981 à la SNPP en tant que Chef de service Informatique. En 1996, il rejoint la BMCE en tant qu'attaché de direction.

En 1997, il rejoint le groupe Auto Hall en tant qu'ingénieur informaticien, poste qu'il occupe jusqu'en 1999. Il devient Chef du service Organisation informatique puis Intérim Chef de division SI respectivement en 1999 et 2001.

Depuis 2008, M. YOUSSEFI occupe le poste de Chef de division SI.

M. Abdelali LAHKIM BENNANI

58 ans

M. LAHKIM BENNANI est titulaire d'un DUT finance comptabilité - IUT Limoges (1973) et d'un DECS (78) et CSJF (1983) - ITEC Toulouse.

Il débute sa carrière en 1982 à la SAMIR en tant qu'attaché de direction financière. Entre 1984 et 1996, il devient Chef de service Audit & contrôle de gestion.

En 1997, il rejoint le groupe Auto Hall comme cadre attaché à la Direction Générale.

Depuis 1999, il est Chef de division Contrôle de Gestion et assure l'Intérim division audit interne.

VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VII.1. REMUNERATIONS ATTRIBUEES AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES DIRIGEANTS

VII.1.1. Membres du Conseil d'Administration

En 2010, la rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration de la société Auto Hall s'élève à 3,3 Mdh au titre des jetons de présence.

VII.1.2. Dirigeants

Les dirigeants de Auto Hall perçoivent un salaire au titre de leur contrat de travail. Les 11 premiers salaires versés, au titre de l'exercice 2010, ont représenté une enveloppe annuelle brute de 13,9 Mdh comprenant les salaires et les primes des principaux dirigeants.

VII.2. CONVENTIONS ENTRE AUTO HALL, SES ADMINISTRATEURS ET SES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Une convention lie Auto Hall et M.S.I.N. Celle-ci porte sur la préparation par la société M.S.I.N du programme de rachat par la société Auto Hall de ses propres actions pour réguler le cours boursier conformément aux dispositions légales.

Un administrateur d'Auto Hall occupe par ailleurs les fonctions de Président du Conseil de Surveillance de M.S.I.N.

Le montant des prestations facturées par la société M.S.I.N et comptabilisées en charges de l'exercice 2010 s'élève à 100 Kdh.

VII.3. PRETS ACCORDES AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A ce jour, aucun prêt n'a été accordé à un des membres du Conseil d'Administration de la société Auto Hall.

VII.4. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

A la veille de la présente opération, il n'existe pas de schéma d'intéressement et de participation du personnel appliqué au sein de la société Auto Hall.

VII.5. COMITES INTERNES DE AUTO HALL

VII.5.1. Comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance

Synoptique

Intitulé	Périodicité	Membres
Comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance	Ce Comité se réunit au moins une fois par an préalablement aux réunions du Conseil dont l'ordre du jour comporte des questions relevant de sa compétence. Il peut, en tant que de besoin, faire faire à la charge de l'entreprise par des organismes extérieurs les études et recherches qu'il estime utiles.	Moulay Souleimane CHERKAOUI Monsieur Khalid CHEDDADI

Source : Auto Hall

Mission

Le Comité a un rôle consultatif, notamment en ce qui concerne :

- les dispositions permettant de préparer la relève des mandataires sociaux ;
- les nominations de membres du Conseil, Président ou Vice-président, ainsi que de membres d'un comité spécialisé du Conseil et de son Président ;
- la formation des nouveaux membres pour faciliter leur intégration et leur participation aux travaux ;
- l'évaluation de la contribution de chacun des membres du Conseil ;
- le niveau et la répartition des jetons de présence ;
- la politique globale relative à la rémunération des dirigeants ;
- la surveillance et la gestion des conflits d'intérêt ;
- l'adéquation des moyens disponibles et nécessaires ;
- la mise à jour de la charte du Conseil.

Ce Comité est composé d'administrateurs choisis par le Conseil. Le Président du Conseil d'administration ne peut pas être membre.

VII.5.2. Comité d'audit

Synoptique

Intitulé	Périodicité	Membres
Comité d'audit	Le Comité se réunit deux fois par an préalablement aux réunions du Conseil dont l'ordre du jour comporte l'arrêté des comptes	Monsieur Mhamed SAGOU Monsieur Bouchaïb NAJIOULLAH

Source : Auto Hall

Mission

Le Comité a un rôle consultatif, portant sur :

- les méthodes et principes comptables ;
- les missions des auditeurs internes et externes ;
- le dispositif de contrôle interne et les risques ;
- les engagements hors bilan.

Il intervient après arrêté des comptes sociaux provisoires. Il informe le Président du Conseil d'administration sur les résultats de sa mission.

Le Comité d'audit est composé d'administrateurs choisis par le Conseil d'administration. Le Président du Conseil d'administration ne peut pas être membre.

VII.5.3. Comité de stratégie et développement

Synoptique

Intitulé	Périodicité	Membres
Comité de stratégie et développement	Ce Comité se réunit au moins une fois par an préalablement aux réunions du Conseil dont l'ordre du jour comporte l'examen des projets relevant de sa mission.	Monsieur Khalid CHEDDADI Monsieur Bouchaïb NAJIOULLAH

Source : Auto Hall

Mission

Le comité a un rôle consultatif, notamment en ce qui concerne les :

- orientations stratégiques du groupe ;
- cessions et acquisitions significatives ;
- accords d'alliance.

PARTIE IV. MARCHE DE AUTO HALL

I. CADRE REGLEMENTAIRE DU SECTEUR

Le marché automobile marocain est régi par la loi n°10/81 dont l'objectif premier est de favoriser le développement d'un tissu industriel suffisamment important pour insuffler de la dynamique économique.

Outre cette réglementation favorable, la croissance du secteur automobile au Maroc s'est accentuée avec la signature de plusieurs accords de libre échange, notamment avec les Etats-Unis, l'Union Européenne et plusieurs pays arabes.

Dans le cadre de l'accord de libre échange établi entre le Maroc et l'Union Européenne, les véhicules importés bénéficient d'une élimination progressive des droits d'importation. Actuellement, les véhicules de marques européennes sont soumis à des droits de douane sur la base d'un taux de 17,5%, alors que les véhicules de marques autres qu'européennes s'acquittent de 27,5%. A l'horizon 2012, les importateurs distributeurs de véhicules européens ne paieront plus de droits à l'importation.

Un accord de libre échange a été signé en 2004 entre le Maroc et la Turquie. Entré en vigueur en 2006, il prévoit un démantèlement des droits d'importation relativement identique à celui retenu pour l'accord avec l'Union Européenne.

L'accord de libre échange entre le Maroc et les Etats-Unis, signé à Washington en 2004, prévoit dès son entrée en vigueur, un démantèlement progressif des droits d'importation jusqu'à leur suppression à l'horizon 2016.

Cette libéralisation de l'économie marocaine dans le secteur automobile bénéficie aux importateurs distributeurs européens et américains dont le coût d'importation est en constante diminution. En effet, le marché marocain de l'automobile est un marché européen, avec plus de la moitié du parc automobile d'origine européenne.

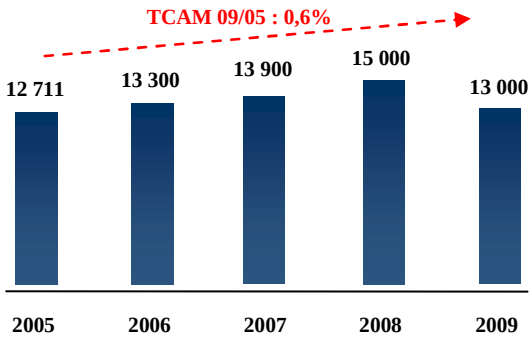
II. LE SECTEUR DE LA DISTRIBUTION AUTOMOBILE AU MAROC

II.1. POIDS DU SECTEUR AUTOMOBILE DANS L'ECONOMIE MAROCAINE

L'industrie automobile marocaine représente près de 5% du Produit Intérieur Brut industriel, assure 15% des exportations industrielles et favorise la croissance d'une grande partie de l'économie marocaine. Cette industrie compte approximativement 130 entreprises employant près de 30 000 personnes.

Sur le plan de la production, cette activité a connu une progression moyenne de 0,6% sur la période 2005-2009. Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la production entre 2005 et 2009 :

Evolution de la production (en Mdh)

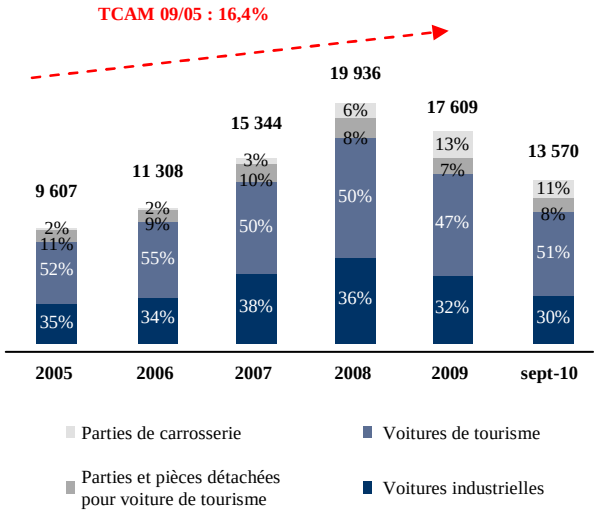


Source : Agence Marocaine de Développement des Investissements

La production automobile (assemblage de véhicules et fabrication de composants) a atteint 13,0 milliards de dirhams en 2009 vs 12,7 milliards de dirhams en 2005.

En ce qui concerne les importations, le secteur automobile a enregistré une hausse moyenne de 16,4% entre 2005 et 2009. L'évolution des importations des principaux produits[4] du secteur automobile marocain sur la période 2005-2009, se décline comme suit :

Evolution des importations (en Mdh)



Source : Office des changes

Les importations ont connu une tendance haussière s'établissant à près de 17,6 milliards de dirhams en 2009 contre 9,6 milliards de dirhams en 2005. A septembre 2010, les importations du secteur automobile totalisent 13,6 milliards de dirhams contre 12,9 milliards de dirhams à septembre 2009, soit une progression de 4,9%.

II.2. CARACTERISTIQUES DU MARCHE DE L'AUTOMOBILE

Le marché de l'automobile au Maroc est caractérisé par les éléments suivants :

- un taux d'équipement de la population se situant autour de 60 véhicules pour 1000 habitants demeurant faible en comparaison avec les pays du Maghreb (en Algérie et en Tunisie il est compris entre 110 et 120 véhicules pour 1000) ;
- un parc automobile d'un âge moyen estimé à 10 ans et demi. Cependant la tendance est au rajeunissement du parc avec un ralentissement des ventes de véhicules d'occasion et une forte croissance des ventes de véhicules neufs ;
- un accès plus facile aux véhicules neufs, en raison notamment de :
  - ✓ la disponibilité de véhicules d'entrée de gamme bon marché ;
  - ✓ l'amélioration des conditions de financement.
- une prédominance des marques européennes. En effet les deux marques françaises, Peugeot/Citroën et Renault/Dacia détiennent à elles seules 54,4%[5] du marché automobile ;
- une prédominance des véhicules importés montés (CBU). En effet 70% des véhicules sont importés montés et le reste est monté localement.

[4] Produits neufs et d'occasions

[5] Parts de marché des ventes de véhicules particuliers pour le premier trimestre 2011 (Source : AIVAM)

II.3. PRESENTATION GENERALE DU MARCHE DE LA DISTRIBUTION AUTOMOBILE

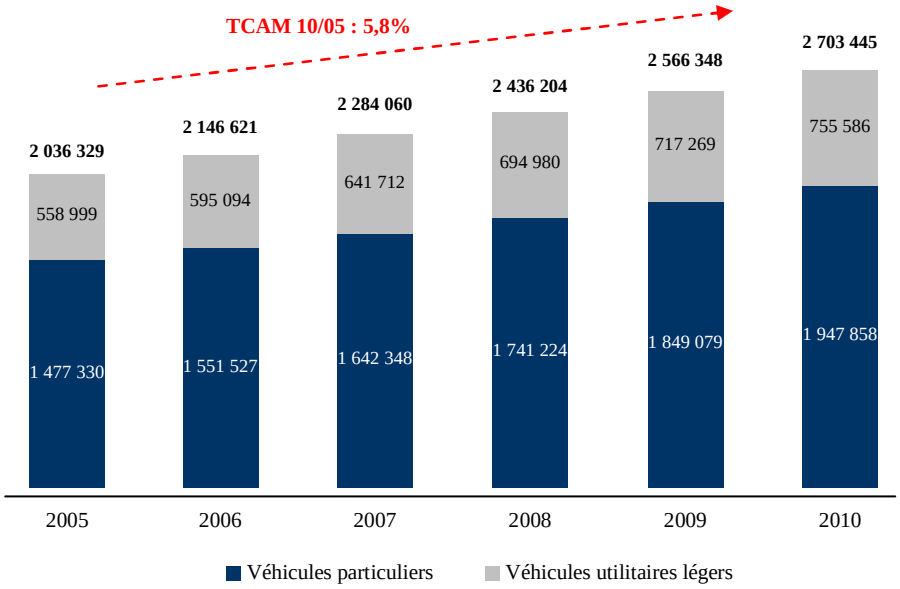
Le marché marocain de l'automobile est constitué de trois types d'offres :

- les véhicules montés localement (Completly Knocked Down - CKD), dont la production est assurée par la SOMACA pour les véhicules particuliers (VP) et les véhicules utilitaires légers (VUL) ;
- les véhicules importés montés (Completly Built-Up - CBU) par des importateurs qui commercialisent la quasi-totalité des marques européennes, américaines et asiatiques ;
- les véhicules importés d'occasion (VIO), qui sont vendus de gré à gré par des particuliers ou des professionnels.

II.3.1. Parc automobile marocain

L'évolution du parc automobile marocain est illustrée dans le graphique ci-dessous :

Evolution du parc automobile (en millions d'unités)

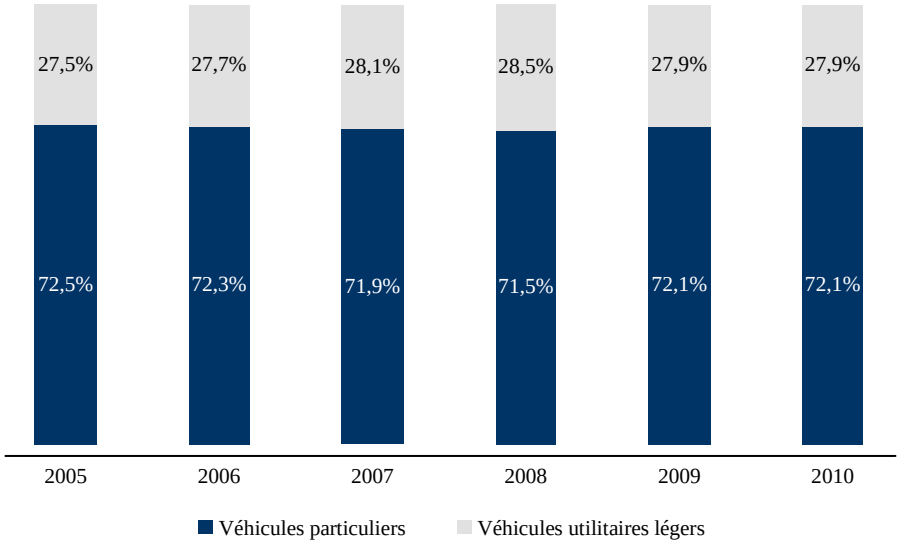


Source : Ministère du Transport et de l'Equipement

Le parc automobile marocain a atteint en 2010, 2,7 millions de véhicules, comparé à 2,0 millions de véhicules en circulation en 2005, marquant ainsi un TCAM de 5,8% sur la période.

L'évolution de la répartition du parc automobile marocain se présente comme suit sur la période 2005-2010 :

Evolution de la répartition du parc automobile (en %)



Source : Ministère du Transport et de l'Equipement

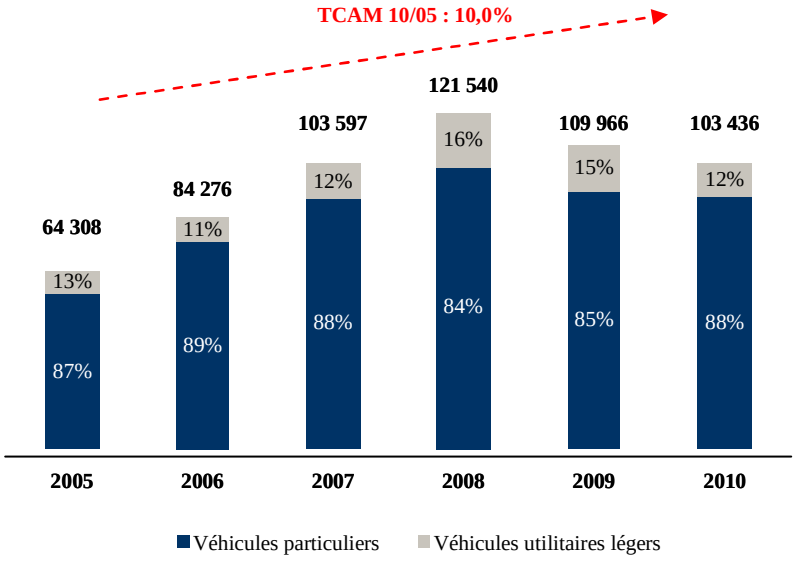
Le parc automobile marocain est majoritairement composé de véhicules particuliers qui représentent 72,1% du parc global en 2010 (contre 72,5% en 2005).

II.3.2. Ventes automobiles au Maroc

Le nombre de nouvelles immatriculations de véhicules particuliers et utilitaires légers s'est élevé à fin 2010 à 103 436 unités contre 64 308 en 2005, enregistrant ainsi une évolution annuelle moyenne de 10,0%, traduisant une bonne dynamique du marché.

L'évolution des ventes automobiles[6] au Maroc sur la période 2005-2010 se présente comme suit :

Evolution des ventes automobiles au Maroc (en unités)



Source : Association Marocaine pour l'Industrie et le Commerce de l'Automobile (AMICA)

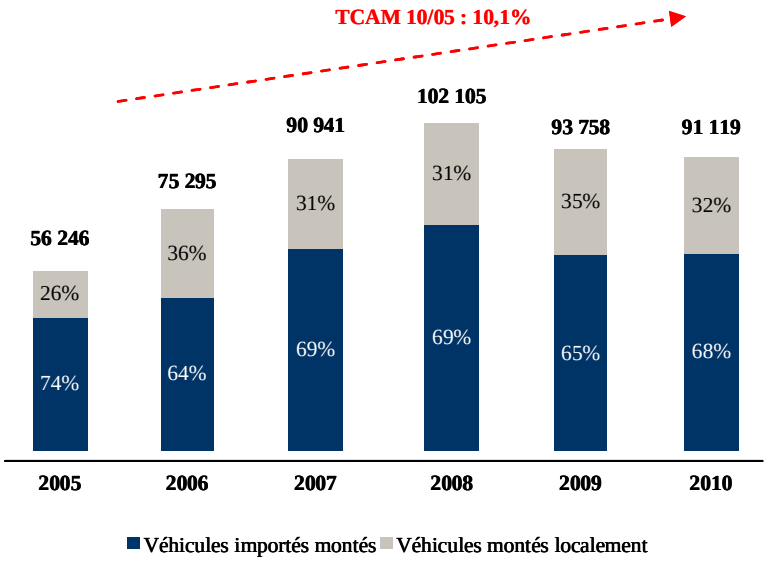
[6] Véhicules neufs hors VIO

La croissance du marché marocain de l'automobile provient essentiellement des citadines et des micro-citadines dont le prix se situe autour de 100 000 Dhs et représentent près de 45% du marché total.

a. Ventes des véhicules particuliers

L'évolution des ventes des véhicules particuliers sur la période 2005-2010 se décline comme suit :

Evolution des ventes des véhicules particuliers (en unités)



Source : Association Marocaine pour l'Industrie et le Commerce de l'Automobile (AMICA)

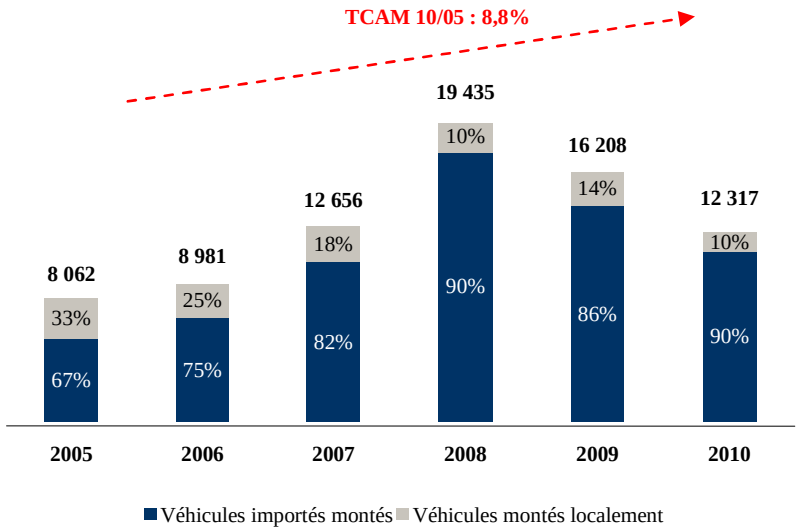
Les ventes des véhicules particuliers ont atteint 91 119 unités en 2010 contre 56 246 unités en 2005, enregistrant ainsi une hausse moyenne de 10,1% sur la période.

Les ventes de véhicules particuliers ont connu une forte progression sur la période 2005-2008 en lien avec la diversification de l'offre sur la gamme des citadines et des micro-citadines plus accessibles. Cette tendance haussière a été corrigée en 2009 avec un repli des ventes de 8,2% par rapport à 2008 et s'expliquant notamment par la situation économique mondiale et les conséquences de la crise internationale.

b. Ventes des véhicules utilitaires légers

Les ventes des véhicules utilitaires légers entre 2005 et 2010 se présentent comme suit :

Evolution des ventes des véhicules utilitaires légers (en unités)



Source : Association Marocaine pour l'Industrie et le Commerce de l'Automobile (AMICA)

Les ventes des véhicules utilitaires légers ont enregistré un TCAM de 8,8 % sur la période 2005-2010 pour atteindre 12 317 unités en 2010 contre 8 062 unités en 2005.

Les ventes ont connu une forte progression sur la période 2006-2008 (TCAM 2006-2008 : +47,1%) poussée par une conjoncture économique favorable, puis reculent significativement depuis 2009 (TCAM 2008-2010 : -20,4%) en lien avec la crise économique mondiale.

c. Acteurs du marché

Le secteur automobile marocain se compose principalement de :

- la SOMACA : unique unité de montage automobile installée au Maroc assurant l'assemblage de la Kangoo, de la Logan et de la Sandero ;
- les importateurs : il existe plus d'une trentaine de marques commercialisées au Maroc et distribuées par des représentants locaux.

Les marques européennes dominent le marché des véhicules importés montés au niveau des ventes.

Le volume et les parts de marché des ventes par marque de véhicules particuliers au 31 décembre 2010 et au 31 mars 2011 se présentent comme suit :

Marque	Véhicules vendus (en unités)	Part de marché (au 31/12/2010)	Véhicules vendus (en unités)	Part de marché (au 31/03/2011)
DACIA	18 030	19,79%	5 088	22,00%
RENAULT	15 820	17,36%	4 021	17,38%
PEUGEOT	9 397	10,31%	2 223	9,61%
FORD	4 740	5,20%	1 337	5,78%
HYUNDAI	5 537	6,08%	1 306	5,65%
VOLKSWAGEN	5 319	5,84%	1 283	5,55%
CITROEN	4 956	5,44%	1 258	5,44%
KIA	5 518	6,06%	1 137	4,92%
TOYOTA	2 752	3,02%	973	4,21%
FIAT	2 802	3,08%	706	3,05%
Autres	16 248	17,83%	3 798	16,42%

Source : Association des Importateurs de Véhicules Automobiles au Maroc (AIVAM)

Le volume et les parts de marché des ventes par marque de véhicules utilitaires légers au 31 décembre 2010 et au 31 mars 2011 se présentent comme suit :

Marque	Véhicules vendus (en unités)	Part de marché (au 31/12/2010)	Véhicules vendus (en unités)	Part de marché (au 31/03/2011)
TOYOTA	2 155	17,5%	523	14,96%
ISUZU	1 803	14,6%	426	12,19%
MITSUBISHI	1 797	14,6%	423	12,10%
FORD	887	7,2%	370	10,59%
RENAULT	1 037	8,4%	329	9,41%
HYUNDAI	1 105	9,0%	317	9,07%
PEUGEOT	730	5,9%	305	8,73%
NISSAN	406	3,3%	191	5,46%
CITROEN	555	4,5%	172	4,92%
FIAT	358	2,9%	90	2,58%
Autres	1 484	12,05%	349	9,99%

Source : Association des Importateurs de Véhicules Automobiles au Maroc (AIVAM)

L'évolution des ventes (VP et VUL) réparties par importateur sur les exercices 2009, 2010 et au 31 mars 2011 se présente comme suit :

Importateur	Marques représentées	Ventes (en unité)		
		2009	2010	31/03/2011
ASIAN HALL MAROC	DONG FENG , WULING	251	0	0
AUTO NEJMA MAROC	MERCEDES, JEEP, CHRYSLER, SSANGYONG, DODGE, FAW	2 095	2 102	446
BAVARIA MOTORS	SEAT, CHERY	1 015	1 277	249
CAC	VOLKSWAGEN, AUDI, SKODA, PORSCHE	6 077	7 226	1 834
CFAO MOTORS MAROC	OPEL, CHEVROLET, HUMMER, ISUZU	4 765	4 896	1 231
CHANA MAROC	CHANA	203	18	0
DIAMOND MOTORS	MITSUBISHI	2 304	2 662	609
FIAT AUTO MAROC	FIAT, LANCIA, ALFA ROMEO	4 150	3 427	891
GLOBAL ENGINES	HYUNDAI	7 422	6 642	1 623
JAGUAR MAROC S.A.S.	JAGUAR	93	231	19
JAMA AUTO	MAZDA	655	532	114
KIA MOTORS MAROC	KIA	7 222	5 622	1 160
MADIVA	YUEJIN, GREAT WALL, JAC, HAFEI, LANDWIND	869	252	55
MEDIAUTO	BYD, JMC, MAHINDRA, FYI	204	129	32
PACIFIC MOTORS	YANGZI, CHANGHE, UFO, LIFAN MOTORS	554	352	54
RENAULT MAROC	RENAULT, DACIA	37 106	34 944	9 444
SCAMA	FORD	4 840	5 627	1 707
SCANDINAVIAN AUTO MAROC	VOLVO	288	297	88
SIAB	NISSAN	1 309	1 069	497
SMEIA	BMW, LAND ROVER, MINI	1 214	1 649	463
SOPRIAM	CITROEN, PEUGEOT	16 588	15 638	3 958
SUZUKI MAROC	SUZUKI	1 631	1 980	331
TOYOTA DU MAROC	TOYOTA, LEXUS, DAIHATSU, SUBARU	7 225	5 138	1 511
UNIVERS MOTORS	HONDA	1 886	1 726	309

Source : Association des Importateurs de Véhicules Automobiles au Maroc (AIVAM)

II.3.3. Présentation générale du marché des poids lourds

a. Cadre réglementaire

Le secteur des poids lourds a bénéficié de la croissance de l'économie marocaine et de la modernisation de ses structures.

IVII.3.3.a.1 La loi sur le transport de marchandises

Il s'agit de la loi n°16/99 du 13 Mars 2000, entrée en vigueur le 31 Mars 2003. Avant la promulgation de cette loi, l'activité de transport était soumise à un agrément de transport délivré pour chaque camion de plus de 8 tonnes de PTC. Ceci avait pour conséquence de limiter l'offre de transport et de faire jaillir un secteur informel, travaillant avec des camions 8 Tonnes suréquipés et surchargés. La nouvelle loi a notamment supprimé les agréments, en **créant** un statut de transporteur professionnel et cela à partir de 3,5 tonnes de PTC.

IVII.3.3.a.2 Les normes de sécurité obligatoires

En 2005, une loi est promulguée rendant obligatoire pour tout camion de plus de 15 tonnes de PTC et pour tout transport de personnes de plus de 15 places d'avoir les équipements de sécurité suivants :

- les pneumatiques tubeless ;
- l'ABS ;
- le limiteur de vitesse ;
- le ralentisseur.

Le chrono tachygraphe est quant à lui obligatoire depuis 1995.

IVII.3.3.a.3 La réforme de l'homologation et de la visite technique

Le Centre National d'essais et homologations a changé de statut juridique et dispose de l'autonomie financière.

Les centres de visite techniques, après appel d'offres, ont été attribués à deux opérateurs internationaux : DECTRA et SGS.

IVII.3.3.a.4 La prime à la casse

Sur une demande initiale du GPLC, l'Etat marocain a mis en place une prime à la casse pour encourager le renouvellement du parc roulant. Cette prime s'élève entre 105 000 Dhs et 130 000 Dhs par véhicule remis à la casse.

b. Cadre associatif

Le groupement du poids lourd et de la carrosserie (GPLC) est une association professionnelle entre les représentants de marque des poids lourds (+3,5 tonnes) et les carrosseries industrielles importés et/ou assemblés au Maroc : le représentant de la marque étant toute personne physique ou morale ayant la propriété de la dite marque ou sa distribution sur le marché national.

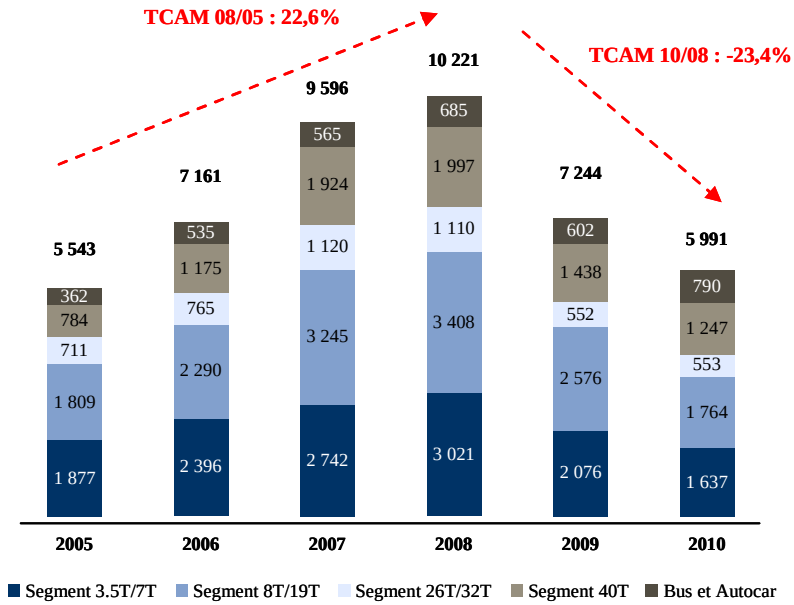
L'association a pour objet le développement de l'activité de ses membres, la défense de leurs intérêts personnels et la gestion des relations avec l'administration.

Le GPLC fait partie de la Fédération de l'Automobile, fédération interne au sein de la Confédération Générale des Entreprises au Maroc (CGEM).

c. Evolution des ventes

Les ventes en volume des véhicules industriels lourds entre 2005 et 2010 se présentent comme suit :

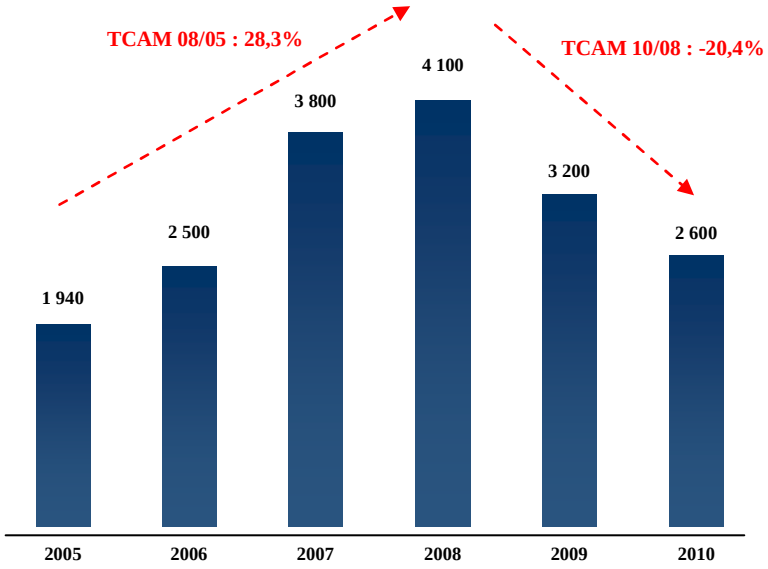
Evolution des ventes des véhicules industriels lourds (en unités)



Source : Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie (GPLC)

Les ventes en valeur des véhicules industriels lourds entre 2005 et 2010 se présentent comme suit :

Evolution des ventes des véhicules industriels lourds (en Mdh)



Source : Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie (GPLC)

Le secteur des poids lourds au Maroc a connu depuis 2005 deux tendances d'évolution fortement marquées : une tendance haussière soutenue sur la période 2005-2008 et un fort repli sur la période 2008-2010.

Sur la période 2005-2008, les volumes de vente de véhicules industriels lourds ont enregistré un TCAM de 22,6% (TCAM de 28,3% pour les ventes en valeur) et s'établissent à 10 221 unités vendues en 2010 (soit 4,1 Mrds Dhs au titre de l'exercice 2010).

Cette croissance substantielle du marché est étroitement liée à l'entrée en vigueur de la loi sur le transport en 2003 qui a insufflé une véritable dynamique au secteur dont les ventes annuelles ont pratiquement doublées jusqu'à 2008.

Sur la période 2008-2010, le secteur a accusé un fort repli de ses ventes annuelles (TCAM de -23,4% en volume et -20,4% en valeur sur la période) qui ressortent à 5 591 unités, soit un niveau proche du niveau de 2005.

Ce fort repli s'explique notamment par les impacts négatifs de la crise économique internationale sur le marché marocain du transport ainsi que par l'entrée en vigueur du nouveau code de la route en octobre 2010 ayant notamment engendré une application plus stricte des restrictions sur le tonnage admissible par catégorie de camions.

L'évolution des ventes globales de camions répartie par marque sur les exercices 2008, 2009 et 2010 se présente comme suit :

En unité	2008		2009		2010	
	Vente	PDM	Vente	PDM	Vente	PDM
MITSUBISHI	**4 699**	49,3%	**3 388**	51,0%	**2 390**	45,9%
RENAULT	**969**	10,2%	**480**	7,2%	**488**	9,4%
KIA	**3**	0,0%	**0**	0,0%	**0**	0,0%
ISUZU	**1 378**	14,5%	**983**	14,8%	**683**	13,1%
DAF	**358**	3,8%	**244**	3,7%	**180**	3,5%
VOLVO	**567**	5,9%	**513**	7,7%	**353**	6,8%
SCANIA	**421**	4,4%	**407**	6,1%	**368**	7,1%
MAN	**717**	7,5%	**419**	6,3%	**428**	8,2%
MERCEDES	**262**	2,7%	**89**	1,3%	**177**	3,4%
FAW	**51**	0,5%	**25**	0,4%	**13**	0,2%
HYUNDAI	**78**	0,8%	**82**	1,2%	**122**	2,3%
DAIHATSU	**33**	0,3%	**12**	0,2%	**0**	0,0%
Total	**9 536**	**100,0%**	**6 642**	**100,0%**	**5 202**	**100,0%**

Source : Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie (GPLC)

L'évolution des ventes globales de bus et autocars répartie par marque sur les exercices 2008, 2009 et 2010 se présente comme suit :

En unité	2008		2009		2010	
	Vente	PDM	Vente	PDM	Vente	PDM
MITSUBISHI	**0**	0,0%	**61**	10,1%	**0**	0,0%
RENAULT	**0**	0,0%	**0**	0,0%	**0**	0,0%
VOLVO	**131**	19,1%	**178**	29,6%	**233**	29,5%
ISUZU	**128**	18,7%	**85**	14,1%	**59**	7,5%
DAF	**17**	2,5%	**8**	1,3%	**14**	1,8%
SCANIA	**22**	3,2%	**8**	1,3%	**104**	13,2%
MAN	**110**	16,1%	**100**	16,6%	**105**	13,3%
MERCEDES	**39**	5,7%	**0**	0,0%	**26**	3,3%
KIA	**0**	0,0%	**0**	0,0%	**0**	0,0%
HYUNDAI	**238**	34,7%	**162**	26,9%	**249**	31,5%
Total	**685**	**100,0%**	**602**	**100,0%**	**790**	**100,0%**

Source : Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie (GPLC)

L'évolution des ventes de poids lourds répartie par représentant sur les exercices 2008, 2009 et 2010 se présente comme suit :

Représentant	Marques représentées	Ventes (en unité)		
		2008	2009	2010
Berliet Maroc	RENAULT TRUCKS	969	480	488
VOLVO Maroc SA	VOLVO	698	691	586
SCANIA Maroc SA	SCANIA	443	415	472
SEFAMAR	MAN	827	519	533
CFAO Motors	ISUZU	1 506	1 068	742
DIM	DAF	375	252	194
TOYOTA DU MAROC	DAIHATSU	33	12	0
Auto Hall	MITSUBISHI FUSO	4 699	3 449	2 390
Global Engines	HYUNDAI	316	244	370
KIA Motors	KIA	3	0	0
Auto Nejma	MERCEDES, FAW	352	114	216
Total		**10 221**	**7 244**	**5 991**

Source : Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie (GPLC)

Le marché des camions a été dominé sur la période 2008-2010 par la marque Mitsubishi distribuée par Auto Hall avec une part de marché de 45,9% en 2010. Les marques Isuzu et Renault complètent le trio de tête avec des parts de marché en 2010 respectives de 13,1% et 9,4%.

Le marché des bus et autocars est quant à lui dominé par Hyundai en 2010 avec 31,5% de parts de marché en volume (vs. 26,9% en 2009 et 34,7% en 2008), talonné par Volvo avec 29,5% (vs. 29,6% en 2009 et 19,1% en 2008).

PARTIE V. ACTIVITE DE AUTO HALL

I. HISTORIQUE

Créée en 1927, la société Auto Hall et ses filiales sont présentes aussi bien dans le secteur du matériel roulant que dans celui du matériel industriel.

Au 31 décembre 2009, Auto Hall dispose d'un réseau de seize succursales situées dans les principales villes du royaume et de quelques agents libres (Rabat, Kenitra, Tanger, Tanger Zone Industrielle, Oujda, Fès, Meknès, El Jadida, Settat, Safi, Béni Mellal, Marrakech, Agadir, Tétouan, Chémaia et Attaouia.)

Dans le domaine automobile, le Groupe Auto Hall est le représentant de trois constructeurs : Mitsubishi Motors Corporation (véhicules légers), Fuso (Véhicules industriels), et Ford Motors (véhicules légers). Le Groupe est également présent dans le marché du matériel agricole en commercialisant la marque New Holland et Case.

Le Groupe opère aussi dans les secteurs du matériel industriel, moteurs thermiques et groupes électrogènes avec la représentation des marques Case et Cummins.

Par ailleurs, la société a commencé à opérer dans les domaines de la location des voitures sans chauffeurs et de la communication en 2009. Aussi, la société commercialisera les produits Fiat à compter du 2ème semestre 2010.

Les événements marquants de l'histoire de la Société Auto Hall se présente comme suit :

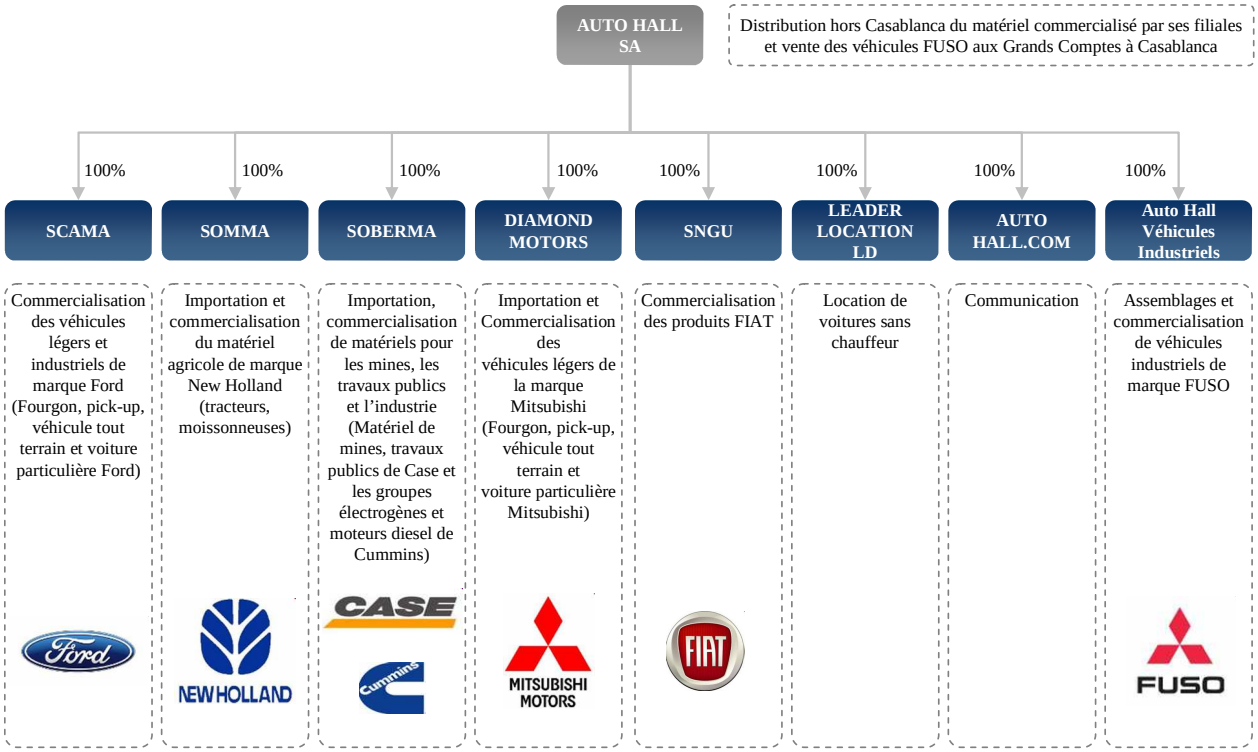
1907	Création des établissements Gabriel Veyre pour la représentation de Ford Motor Company au Maroc
1927	Transformation en société anonyme dénommée Auto Hall
1941	Introduction de la cotation du titre Auto Hall à la Bourse des Valeurs de Casablanca
1974	Lancement de l'activité d'assemblage des camions
1985	Représentation de la marque Mitsubishi
1999	Création du groupe Auto Hall, structure fédérant Auto Hall SA et ses filiales
2005	Filialisation de l'activité VP et VUL Mitsubishi confiée à la filiale Diamond Motors.
2008	Doublement du capital social et réduction de la valeur nominale de l'action de 100 à 10 dirhams.
2009	Obtention du prix national de la qualité, label CGEM
2010	Création de la filiale Auto Hall Véhicules Industriels en novembre 2010
2011	Ouverture des succursales de Dakhla et de Marrakech

II. FILIALES DE AUTO HALL

II.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

L'organigramme juridique de Auto Hall, au 31 décembre 2010, se présente comme suit :

Principales participations de Auto Hall au 31 décembre 2010



Source : Auto Hall

L'organigramme juridique du Groupe Auto Hall présenté ci-dessus, reprenant les principales filiales de la société, est structuré selon trois catégories :

- commercialisation des véhicules particuliers, légers et industriels : Auto Hall SA, SCAMA, DIAMOND MOTORS, SOMMA, SNGU et AUTO HALL VEHICULES INDUSTRIELS ;
- importation et commercialisation de matériels agricoles : SOMMA ;
- importation et commercialisation de matériels pour les mines, les travaux publics et l'industrie : SOBERMA ;
- et d'autres filiales : Leader Location LD et Auto Hall.com.

II.2. PRESENTATION DES FILIALES DE AUTO HALL

II.2.1. Scama

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Scama
Date de création	1929
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Commercialisation des véhicules légers de marque Ford (Fourgon, pick-up, véhicule tout terrain et voiture particulière Ford).
Capital social (dh)	50 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2010	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2010	20 000 Kdh

Source : Auto Hall

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	667 879	768 104	856 883
Résultat d'Exploitation	45 223	49 832	52 819
Résultat Net	25 806	31 335	38 425
Capitaux propres	105 012	126 348	144 773
Endettement Net	93 121	55 067	7 088

Source : Auto Hall

En 2009, la gamme Ford au Maroc s'est enrichie de la nouvelle Fiesta à partir du mois de mars.

II.2.2. Diamond Motors

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Diamond Motors
Date de création	1926
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation et Commercialisation des véhicules légers de la marque Mitsubishi (Fourgon, pick-up, véhicule tout terrain et voiture particulière Mitsubishi).
Capital social (dh)	50 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2010	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2010	5 000 Kdh

Source : Auto Hall

Depuis 1985, Auto Hall représente Mitsubishi Motors au Maroc. En 2005, cette carte a été transférée à sa filiale Diamond Motors qui devient ainsi le distributeur exclusif de la marque Mitsubishi.

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	589 829	391 959	460 599
Résultat d'Exploitation	81 857	20 595	14 915
Résultat Net	52 890	9 161	16 216
Capitaux propres	133 118	107 279	118 496
Endettement Net	84 555	22 744	581

Source : Auto Hall

II.2.3. Auto Hall Véhicules Industriels

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Auto Hall Véhicules Industriels
Date de création	2010
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Assemblages et commercialisation de véhicules industriels
Capital social (dh)	50 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2010	100% Auto Hall SA

Source : Auto Hall

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2010
Chiffre d'affaires	0
Résultat d'Exploitation	-119
Résultat Net	-120
Capitaux propres	49 880
Endettement Net	-230

Source : Auto Hall

La société Auto Hall Véhicules Industriels a été créée en novembre 2010 et n'a eu aucune activité commerciale au titre de l'exercice 2010.

La société AHVI est liée par un contrat de location-gérance avec Auto Hall SA dans lequel AHVI est le gérant, et Auto Hall SA le propriétaire du fonds de commerce.

II.2.4. Somma

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Somma
Date de création	1930
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation et commercialisation du matériel agricole de marque New Holland (tracteurs, moissonneuses batteuses) et Welger (Ramasseuse Presse)
Capital social (dh)	50 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2010	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2010	20 000 Kdh

Source : Auto Hall

Somma opère dans la distribution du matériel agricole et représente des marques de référence telles que New Holland, Welger, Nardi etc.

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	353 130	481 862	257 253
Résultat d'Exploitation	34 788	35 006	7 512
Résultat Net	23 380	30 357	14 205
Capitaux propres	85 378	105 735	99 940
Endettement Net	28 373	34 074	6 057

Source : Auto Hall

II.2.5. Soberma

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Soberma
Date de création	1929
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation, commercialisation et maintenance de matériels pour les mines, les travaux publics et l'industrie (Matériel de mines, travaux publics de Case et les groupes électrogènes et moteurs diesel de Cummins.)
Capital social (dh)	10 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2010	100% Auto Hall SA

Source : Auto Hall

Soberma est le représentant exclusif des marques Case et Cummins au Maroc.

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	192 278	98 009	65 632
Résultat d'Exploitation	10 476	-5 587	-4 359
Résultat Net	2 254	-12 239	-9 297
Capitaux propres	22 317	10 078	781
Endettement Net	19 474	10 486	1 282

Source : Auto Hall

II.2.6. S.N.G.U

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Société Nouvelle du Garage Universal (S.N.G.U)
Date de création	1971
Siège social	1 Rue de Tiznit, Tanger
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Commercialisation des produits du Groupe FIAT
Capital social (dh)	20 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2010	100% Auto Hall SA

Source : Auto Hall

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	10	0	43 806
Résultat d'Exploitation	-31	78	1 109
Résultat Net	1 594	715	5 205
Capitaux propres	35 656	36 370	41 575
Endettement Net	-3 012	-434	-430

Source : Auto Hall

En 2010, la SNGU est devenue concessionnaire de FIAT Auto Maroc en dehors des villes de Casablanca, Rabat et Agadir.

II.2.7. Leader Location LD

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Leader Location LD
Date de création	2008
Siège social	4 rue Yémen, Immeuble Auto Hall, Casablanca
Forme juridique	Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Domaine d'activité	Location de voitures sans chauffeur
Capital social (dh)	10 000 000[7]
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2009	100% Auto Hall SA

Source : Auto Hall

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	0	6 815	8 645
Résultat d'Exploitation	0	-996	-2 293
Résultat Net	0	-1 028	-2 448
Capitaux propres	500	-529	-1 477
Endettement Net	-500	1 645	-1 085

Source : Auto Hall

En décembre 2008, création de la société Leader Location LD.

[7] Capital social au 31/05/2011

II.2.8. Auto Hall.com

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Auto Hall.com
Date de création	2009
Siège social	6 rue Yémen, Immeuble Auto Hall, Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Communication
Capital social (dh)	500 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2009	100% Auto Hall SA

Source : Auto Hall

Activité

Les principaux agrégats financiers de la société sur les trois derniers exercices sont représentés dans le tableau ci-après :

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2009	2010
Chiffre d'affaires	2 025	11 320
Résultat d'Exploitation	167	523
Résultat Net	117	234
Capitaux propres	617	851
Endettement Net	-767	1 410

Source : Auto Hall

En avril 2009, création de la société Auto Hall.com.

III. RELATIONS ENTRE AUTO HALL ET SES FILIALES

III.1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Néant.

III.2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVI DURANT L'EXERCICE

Convention sur la préparation par la société M.S.I.N du programme de rachat par la société Auto Hall de ses propres actions

Cette convention porte sur la préparation par la société M.S.I.N du programme de rachat par Auto Hall de ses propres actions pour réguler le cours boursier conformément aux dispositions légales.

Le montant des prestations facturées par la société MSIN et comptabilisées en charges de l'exercice 2010 s'élève à 100 Kdh.

IV. PRESENTATION DES PRODUITS AUTO HALL

Auto Hall est présent dans le secteur automobile marocain avec la représentation de grandes marques internationales : Ford, Mitsubishi Fuso, Mitsubishi Motors et FIAT

Auto Hall, via sa filiale AHVI, opère dans le secteur des véhicules industriels avec l'assemblage et la distribution de la Mitsubishi Fuso.

Dans le secteur agricole, Auto Hall distribue les produits des marques New Holland (CNH - Groupe Fiat) et Welger. Les matériels de génie civil et industriels des marques Case (CNH - Groupe Fiat) et Cummins sont également commercialisés par Auto Hall.

IV.1. LA MARQUE FORD

Fondé en 1903, Ford Motor Company a été longtemps classé second constructeur mondial, derrière la General Motors.

En 2004, Ford perd une place et devient troisième constructeur automobile mondial, dépassé par Toyota. Ford a ensuite été dépassé par Volkswagen et est aujourd'hui classé quatrième[8].

Pendant la crise économique de 2008, Ford revend plusieurs marques afin de dégager des liquidités. En effet, en 2006, Ford détenait un portefeuille de 8 marques : Ford, Lincoln, Mercury, Land Rover, Jaguar, Volvo, Aston Martin et Mazda. En 2010, ce portefeuille est ramené à 2 marques, la marque historique Ford et la marque de voitures de luxe Lincoln. Toutes les autres marques ont été soit arrêtées, soit cédées.

Au Maroc, la marque Ford est distribuée par le réseau des succursales de Auto-Hall présentes dans les principales villes du royaume et proposant les modèles suivants :

- véhicules particuliers : Ford KA, Ford Fiesta, Ford Fusion, Ford Focus 5 portes, Ford Focus 4 portes, Ford Mondeo, Ford Kuga et Ford C-Max ;
- véhicules utilitaires : Ford Transit, Ford Ranger, Ford Connect.

IV.2. LA MARQUE MITSUBISHI

Mitsubishi Motors Corporation est une société indépendante qui fait partie du « keiretsu » Mitsubishi, mais sans lien capitalistique. Mitsubishi est aujourd'hui le 6ème constructeur japonais, après Toyota, Honda, Nissan, Suzuki et Mazda.

En 2006, Mitsubishi Motors se classe 17ème constructeur mondial de véhicules, juste après BMW[9]. Sa production est composée uniquement de véhicules particuliers et d'utilitaires légers, depuis que la division poids lourds, Mitsubishi Fuso, a été reprise par son ancien actionnaire Daimler AG.

Au Maroc, Mitsubishi Motors est exclusivement distribué par Diamond Motors. La filiale joue les premiers rôles dans le segment des pick-up au Maroc. Les modèles proposés et distribués au Maroc sont les suivants :

- véhicules particuliers : Lancer EX, Outlander, Pajero Sport, Pajero, Mitsubishi Colt, L200 Sportero et, L200 ;
- véhicules utilitaires : L300 (Fourgon tôlé et Fourgon vitré avec siège).

[8] Classement mondial des constructeurs automobiles dans le monde sur actualite-voitures.fr. Consulté le 30/01/2011

[9] World motor vehicule production 2006, OICA, 2007

IV.3. LA MARQUE MITSUBISHI FUSO

Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corporation (MFTBC) est l'un des principaux fabricants de véhicules industriels en Asie.

Créée en 1932, MFTBC est aujourd'hui détenu à hauteur de 89,29% par Daimler AG et 10,71% par de nombreuses sociétés du Groupe Mitsubishi.

Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corporation fait partie intégrante de la division Daimler Trucks de Daimler AG.

Depuis le lancement du premier véhicule de Mitsubishi Fuso au Maroc en 1985, Auto Hall distribue les modèles Fuso suivant :

- camions : Série FE 3,5T à 7T de PTC, Série FK 14T de PTC, Série FM 17,5Tde PTC et 26T ;
- bus : Mitsubishi FE649F6L.

IV.4. LA MARQUE NEW HOLLAND

New Holland est l'une des principales marques de la branche Case New Holland appartenant au Groupe Fiat.

Créée en 1895, New Holland est un acteur mondial et dispose de 23 usines de production et d'un réseau de distribution de 11 500 concessionnaires dans plus de 160 pays.

La marque New Holland est distribuée au Maroc à travers le réseau Auto Hall par la filiale du Groupe Somma.

IV.5. LES MARQUES CASE ET CUMMINS

Case est une branche de Case New Holland (Groupe Fiat). Depuis 1866, la société Case conçoit et produit des engins de construction, ce qui en fait l'un des pionniers dans son secteur d'activité.

La gamme Case représente 10 familles de produits, comprenant environ 80 modèles avec 600 configurations différentes répondant à tous les besoins : construction générale, terrassement, mines et carrières, travaux agricoles, travaux de démolition, etc.

Cummins est basée à Columbus dans l'état d'Indiana aux Etats-Unis, la société Cummins sert des clients dans environ 190 pays et territoires à travers un réseau de plus de 500 distributeurs appartenant à l'entreprise et indépendants, représentant environ 5 200 points de vente.

Cummins est un des plus grand fabriquant de moteurs Diesel industriels dans le monde. La production totale s'élève à environ 833 000 moteurs par an de 37 à 2 850 kW. Ces moteurs peuvent être utilisés dans des applications aussi diverses que le matériel de transport (camions et bus), les groupes électrogènes, la marine de pêche et de plaisance, le matériel pour l'agriculture, la construction, les mines, le ferroviaire, la défense, etc. Enfin, il est également un acteur dans les équipements de production d'énergie avec la livraison de plus de 148 000 groupes électrogènes par an à travers sa branche Cummins Power Génération

Ces deux marques sont distribuées au Maroc à travers la filiale du Groupe Auto Hall Soberma.

V. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE AUTO HALL

V.1. COMMERCIALISATION DE VEHICULES LEGERS ET INDUSTRIELS

Le Groupe Auto Hall représente la marque japonaise Mitsubishi distribuée par la filiale Diamond Motors, Ford distribuée par la filiale Scama, New Holland et Welger distribuées par la filiale SOMMA ainsi que Case, Cummins et Amman distribuées par la filiale Soberma.

V.1.1. Commercialisation de véhicules légers

Les 10 premiers acteurs du marché marocain concentrent 87,8% de part de marché à fin décembre 2010, avec 90 871 voitures vendues toute catégorie confondue (particuliers et utilitaires).

Le top 10 des acteurs du marché se présentent comme suit :

Top 10 des acteurs du marché

Sociétés	Marques	Ventes (en unité)	Part de marché
Renault Maroc	RENAULT, DACIA	35 363	34,2%
SOPRIAM	CITROËN, PEUGEOT	14 717	14,2%
Auto Hall	Ford, MITSUBISHI MOTORS	8 463	8,2%
Centrale Automobile Chérifienne	VW, Audi, SKODA, PORSCHE	7 684	7,4%
Global Engines	HYUNDAI	6 642	6,4%
KIA Motors Maroc	KIA	5 128	5,0%
Toyota du Maroc	TOYOTA, DAIHATSU, LEXUS, SUBARU	4 941	4,8%
CFAO Motors Maroc	OPEL, CHEVROLET, HUMMER, ISUZU	4 503	4,4%
Fiat Auto Maroc	FIAT, LANCIA, ALFA ROMEO	3 430	3,3%
Total		90 871	87,8%

Source : AMICA, décembre 2010

Le Groupe Auto Hall, à travers les marques Ford et Mitsubishi, est le 3ème acteur du marché des véhicules légers avec une part de marché globale de 8,2% à décembre 2010.

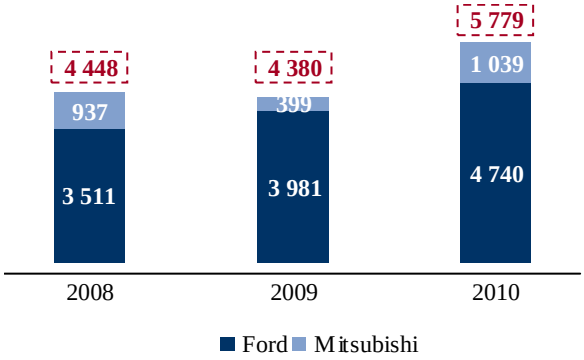
a. Véhicules particuliers

Le nombre de véhicules particuliers vendus par le Groupe Auto Hall a progressé suivant un rythme annuel croissant de 14,0% sur la période 2008/2010 pour s'établir à 5 779 véhicules en 2010 toute marque confondue.

La marque Ford représente en moyenne sur les trois derniers exercices 83,9% des ventes du Groupe en véhicules particuliers.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des ventes d'Auto Hall en véhicules particuliers :

Evolution du nombre de véhicules particuliers vendus par Auto Hall (en unités)



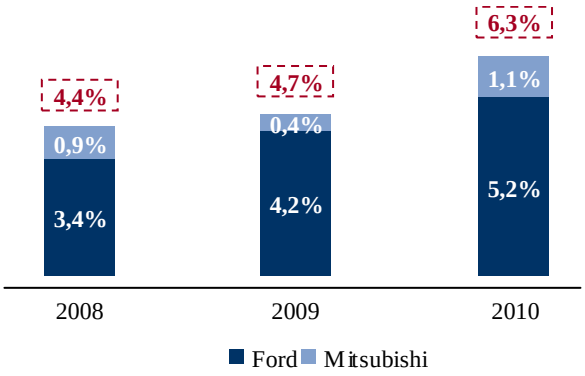
Source : AMICA, décembre 2010

Les parts de marché du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules particuliers ont progressé de 2% entre 2008 et 2010 pour ressortir à 6,3% en 2010 toute marque confondue.

En 2010, la part de marché des véhicules particulers Ford ressort à 5,2% et celle des véhicules Mitsubishi s'établit à 1,1% .

Le graphique ci dessous illustre l'évolution de la part de marché d'Auto Hall sur le segment des véhicules particuliers :

Evolution de la part de marché Auto Hall en volume pour les véhicules particuliers



Source : AMICA, décembre 2010

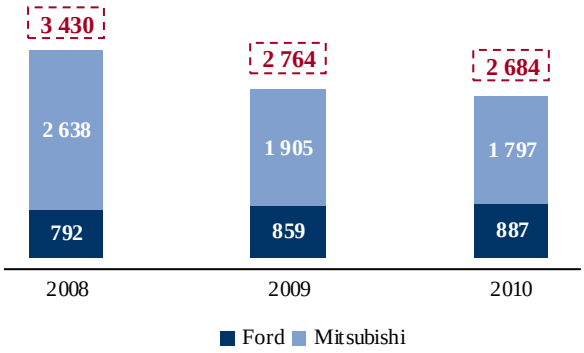
b. Véhicules utilitaires

La marque Mitsubishi représente en moyenne sur les trois derniers exercices 70,9% des ventes du Groupe en véhicules utilitaires.

Le nombre de véhicules utilitaires vendus par le Groupe Auto Hall suit un rythme annuel décroissant de 11,5% sur la période 2008/2010 pour s'établir à 2 684 véhicules en 2010 toute marque confondue.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des ventes d'Auto Hall en véhicules utilitaires :

Evolution du nombre de véhicules utilitaires vendus par Auto Hall (en unités)



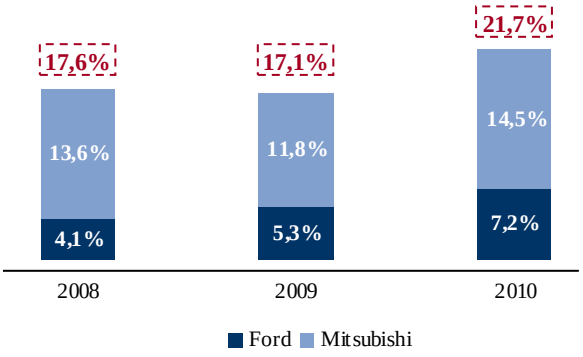
Source : AMICA, décembre 2010

Les parts de marché du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules utilitaires ressort en 2010 à 21,7%, toute marque confondue, contre 17,1% en 2009 (soit une amélioration de 4,6%).

Par ailleurs, en 2010, Mitsubishi a contribué à hauteur de 14,5% et Ford à hauteur de 7,2%.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution de la part de marché d'Auto Hall sur le segment des véhicules utilitaires :

Evolution de la part de marché Auto Hall en volume pour les véhicules utilitaires



Source : AMICA, décembre 2010

V.1.2. Commercialisation de véhicules agricoles

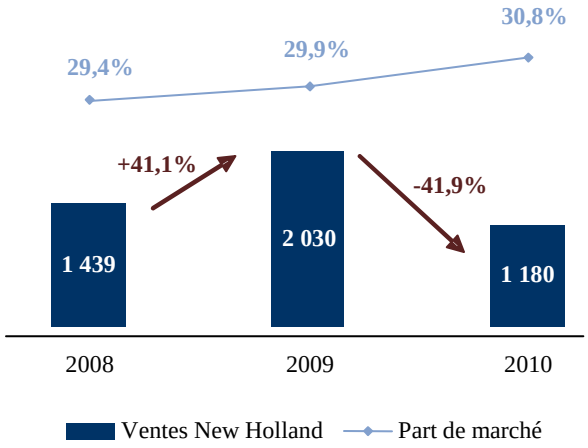
En 2010, le marché des tracteurs agricoles a connu une baisse considérable de près de 43,6% par rapport à 2009 en s'établissant à 3 832 unités vendues. Ce repli s'explique principalement par les modifications du système de subventions et à la production moyenne de la campagne agricole.

Ainsi, la filiale Somma, distributrice du matériel agricole a enregistré un recul de 41,9% par rapport à l'exercice 2009 pour s'établir à 1 180 tracteurs agricoles vendus de la marque New Holland.

A contrario, la part de marché de la filiale sur ce segment d'activité a favorablement évolué pour atteindre une part de marché de 30,8% contre 29,9% en 2009.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des volumes vendus et la part de marché pour tracteurs agricoles :

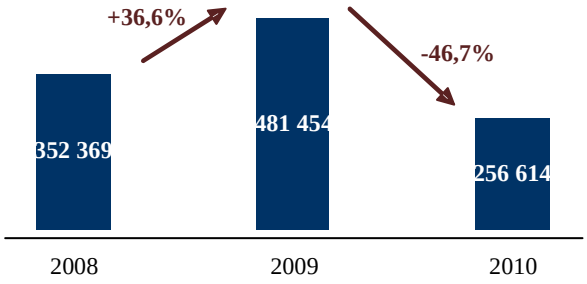
Evolution des volumes vendus et de la part de marché pour tracteurs agricoles



Source : Auto Hall

Le chiffre d'affaires réalisé sur ce segment a suivi la tendance des volumes vendus et s'est établi à 256,6 Mdh, en régression de 46,7% par rapport à 2009.

Evolution des ventes en valeur (en Kdh)



Source : Auto Hall

V.1.3. Commercialisation de véhicules industriels

Le Groupe Auto Hall est présent sur le segment des véhicules industriels lourds à travers la marque Mitsubishi FUSO distribué via Auto Hall SA.

Sur la période 2008-2010, le marché des véhicules industriels lourds a enregistré une tendance baissière marquée avec un TCAM 10-08 de -23,4% en volume.

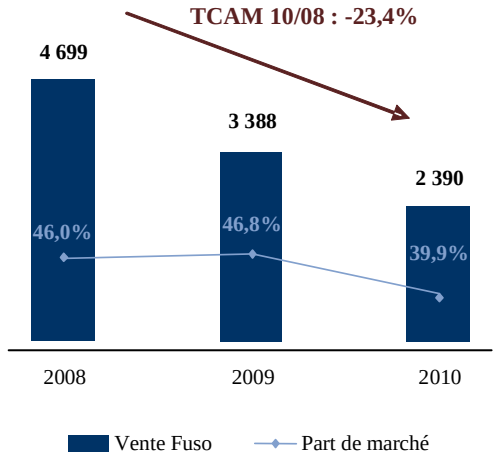
Dans ce contexte difficile du marché, les ventes du Groupe sur ce segment affichent également une régression ressortant à 2 390 unités en 2010 contre respectivement 3 388 unités et 4 699 unités en 2009 et 2008.

En 2009, la part de marché du Groupe ressort à 46,8% en amélioration par rapport à 2008, témoignant ainsi du maintien de la force de vente d'Auto Hall malgré le contexte difficile du marché.

En 2010, la part de marché du Groupe s'établit à 39,9%, en perte de 6,9 points par rapport à l'exercice précédent.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des volumes vendus et la part de marché pour le matériel industriel :

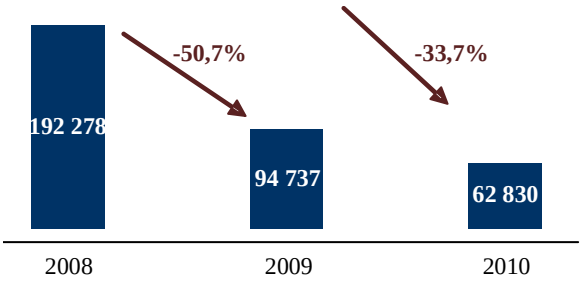
Evolution des volumes vendus et de la part de marché pour le matériel industriel



Source : Auto Hall

En 2010, le chiffre d'affaires poursuit sa baisse pour s'établir à 62,8 Mdh soit une diminution de 33,7% par rapport à 2009.

Evolution des ventes en valeur (en Kdh)



Source : Auto Hall

V.1.4. Politique marketing

La politique marketing du Groupe Auto Hall se base sur les trois axes suivants :

- **Promotion des produits :**

Lors de l'élaboration du budget annuel, un plan marketing est préparé incluant les actions marketing et de communication. Le plan détaille les différentes campagnes à lancer avec le budget de chacune et éclaté par média et par canal de communication.

Ce plan est établi en concertation avec le constructeur et prend en considération les lancements de nouveaux modèles, les promotions sur les modèles courants ou en fin de cycle, la communication institutionnelles et sur le service après vente.

- **Autonomie en communication :**

Les services marketing de Auto Hall jouissent d'une autonomie complète en terme de décision du type et du timing des campagnes à lancer. Le constructeur exige le respect de sa charte graphique afin de préserver l'homogénéité de la communication de la marque à travers le monde.

Le constructeur Ford participe à hauteur de 50% aux dépenses de communication de Auto Hall avec un plafond qui est communiqué trimestriellement. En contrepartie, le constructeur demande à valider toutes les créations, pour s'assurer du respect de la charte graphique.

- **Mix Marketing :**

Le Produit est fabriqué par le constructeur. L'importateur intervient dans le choix des modèles, versions avec moteurs et équipements les mieux adaptés au marché.

La décision de la constitution de la gamme est inspiré par l'expérience, les études effectués auprès des consommateurs et le benchmark des concurrents majeurs.

Le Prix est établi en concertation avec le constructeur en fonction du positionnement du véhicule et du niveau de marge (importation et distribution) qui accepté par les deux parties. Le prix est ensuite impacté par les fluctuations du taux de change.

La Distribution est effectuée à travers le réseau propre à Auto Hall qui couvre la quasi-totalité du territoire. Le réseau constitue l'un des points fort du Mix marketing.

V.1.5. Politique de distribution de la Société

La distribution des véhicules du Groupe Auto Hall se fait exclusivement via son réseau de succursales détenues en propres. Le Groupe assure ainsi une distribution directe à sa clientèle et maîtrise l'ensemble des maillons de la chaîne de distribution.

V.1.6. Politique d'approvisionnement

Chaque filiale du Groupe s'approvisionne de chez les constructeurs des marques représentées. Les approvisionnements concernent principalement les véhicules-engins et les pièces de rechange-accessoires.

Chaque filiale convient avec son partenaire des conditions d'approvisionnement. Les véhicules sont acheminés principalement par bateau et les pièces de rechange sont importées en général par voie maritime ; la voie aérienne étant utilisée pour les besoins urgents. Chaque filiale convient aussi des conditions de paiement qui varient de la Lettre de Change à des facilités allant jusqu'à 90 jours après date d'embarquement.

Les systèmes retenus pour l'approvisionnement se base sur le stock de sécurité. Cette méthode prévient des ruptures en cas de retard de production ou d'embarquement. Les stocks de sécurité convenus sont de deux mois.

La gestion du stock de Auto Hall se fait suivant la méthode du FIFO afin de maintenir un stock jeune. Les stocks anciens en pièces de rechange sont provisionnés. Lorsque une partie du stock devient obsolète, elle est sortie en respectant la réglementation en vigueur.

Les véhicules et pièces de rechange sont acquis à la devise du pays de production, ou à une monnaie convenue avec le constructeur lorsque celle du pays de production n'est pas acceptable.

V.1.7. Politique tarifaire

Les tarifs des véhicules et engins sont fixés en fonction du positionnement choisi du modèle. Une étude comparative de marché est réalisée auparavant pour s'assurer de la compétitivité du modèle. Le prix est ensuite ajusté en fonction de l'évolution des ventes et des paramètres impactant la marge (tels que les droits de douane, la devise, etc.). Les tarifs sont appliqués sur tout le territoire et le Groupe veille à ce que les remises soient les mêmes dans tout le réseau.

Des promotions sont lancées ponctuellement en fonction de la situation des stocks et des ventes.

Les taux de marge sont convenus avec le constructeur et sont inscris au niveau des budgets. Chaque filiale applique des marges dans la moyenne de son secteur d'activité. Le taux de marge est ensuite adapté en fonction des paramètres impactant le prix de revient et du niveau de vente. Dans la même filiale, la marge est en général différenciée par modèle et par version, en fonction de la demande sur le véhicule et de son positionnement.

VI. RESEAU DU GROUPE AUTO HALL

Situé à Casablanca, le siège d'Auto Hall occupe plus de 36 000 m² de surface. Le réseau du Groupe Auto Hall est constitué de succursales dans les principales villes du Royaume et de sites industriels à Aïn Sebaâ et Beausite à Casablanca.

Ce réseau confère au Groupe une maîtrise de sa politique commerciale et de son service à la clientèle. Conseils, disponibilité des pièces de rechange, techniciens spécialisés et ateliers de réparation sont garantis dans chaque point de vente.

Au terme de l'année 2010, le réseau a contribué à la vente des produits commercialisés par le Groupe à hauteur de :

- 67% pour les véhicules industriels, soit 1 612 unités ;
- 90% pour les véhicules utilitaires légers, soit 2 415 unités ;
- 59% pour les voitures particulières, soit 3 411 unités ;
- 92% pour les tracteurs agricoles, soit 1 091 unités.

La part du réseau dans les réalisations du Groupe (8 259 unités) conforte largement la politique adoptée en matière de développement du réseau.

A fin 2010, le réseau Auto Hall compte 28 succursales opérationnelles contre 17 en 2007, témoignant des efforts du Groupe pour la mise en œuvre de la stratégie de développement du réseau.

La carte ci-dessous illustre le réseau du Groupe au 31/03/2011 :

Réseau Auto Hall au 31/03/2011

Source : Auto Hall

VII. MOYENS HUMAINS

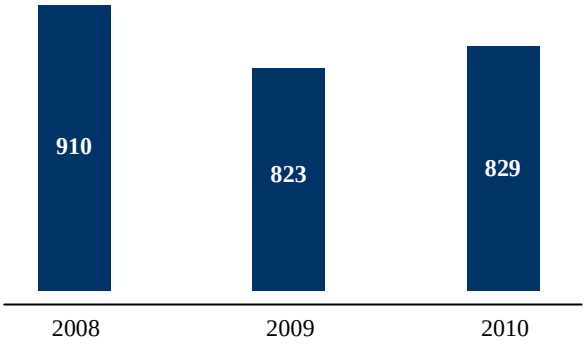
VII.1. EVOLUTION DE L'EFFECTIF

L'effectif global à fin décembre 2010 affiche une hausse de 6 employés en comparaison avec celui arrêté à fin 2009.

Les recrutements ont concerné principalement les commerciaux et les techniciens destinés aux nouvelles succursales et à l'activité Fiat dans le réseau.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de l'effectif global du Groupe :

Evolution de l'effectif global (en unité)



Source : Auto Hall

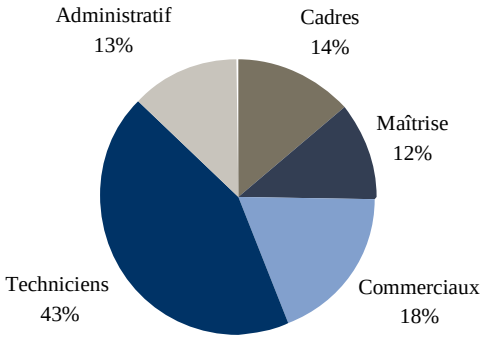
VII.2. STRUCTURE DE L'EFFECTIF

VII.2.1. Répartition de l'effectif par catégories

En 2010, l'effectif total de Auto Hall compte 829 employés constitués principalement de techniciens (43%) et de commerciaux (18%). L'encadrement représente quant à lui 14% de l'effectif total.

Le graphique ci-dessous illustre, à fin 2010, la structure de l'effectif du Groupe par CSP :

Evolution de la structure l'effectif global par CSP



Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous présente la ventilation de l'effectif du Groupe entre les différentes CSP pour les trois derniers exercices :

	2008		2009		2010	
Cadres	134	14,7%	120	14,6%	114	13,8%
Maîtrise	124	13,6%	109	13,2%	99	11,9%
Commerciaux	172	18,9%	135	16,4%	150	18,1%
Techniciens	354	38,9%	347	42,2%	361	43,5%
Administratif	126	13,8%	112	13,6%	105	12,7%
Total	**910**	**100,0%**	**823**	**100,0%**	**829**	**100,0%**

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous présente la ventilation de l'effectif masculin du Groupe entre les différentes CSP pour les trois derniers exercices :

	2008		2009		2010	
Cadres	108	13,4%	98	13,4%	91	12,3%
Maîtrise	109	13,5%	98	13,4%	90	12,2%
Commerciaux	162	20,1%	129	17,6%	139	18,8%
Techniciens	351	43,5%	345	47,0%	359	48,6%
Administratif	77	9,5%	64	8,7%	59	8,0%
Total	**807**	**100,0%**	**734**	**100,0%**	**738**	**100,0%**

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous présente la ventilation de l'effectif féminin du Groupe entre les différentes CSP pour les trois derniers exercices :

	2008		2009		2010	
Cadres	26	25,2%	22	24,7%	23	25,3%
Maîtrise	15	14,6%	11	12,4%	9	9,9%
Commerciaux	10	9,7%	6	6,7%	11	12,1%
Techniciens	3	2,9%	2	2,2%	2	2,2%
Administratif	49	47,6%	48	53,9%	46	50,5%
Total	**103**	**100,0%**	**89**	**100,0%**	**91**	**100,0%**

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous présente la ventilation de l'effectif par entité du Groupe pour les trois derniers exercices :

	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Auto Hall SA	688	622	643	-9,6%	3,4%
SCAMA	75	71	68	-5,3%	-4,2%
DIAMOND MOTORS	58	49	52	-15,5%	6,1%
SOMMA	42	39	33	-7,1%	-15,4%
SOBERMA	47	42	33	-10,6%	-21,4%
Total	**910**	**823**	**829**	**-9,6%**	**0,7%**

Source : Auto Hall

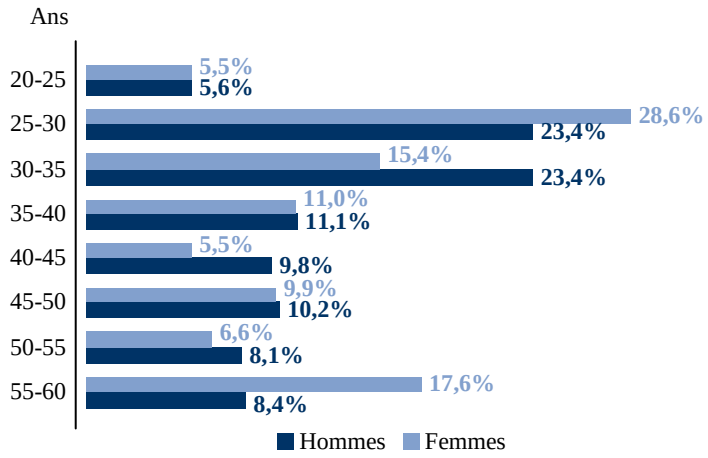
VII.2.2. Répartition de l'effectif par âge

En 2010, 46,9% de l'effectif global masculin et 44,0% de l'effectif féminin sont âgés entre 25 et 35 ans. La population entre 25 et 35 ans est fortement représentée au sein du Groupe (46,6%).

La moyenne d'âge est restée stable entre 2008 et 2010 à 38 ans.

Le graphique ci-dessous illustre la structure de l'effectif du Groupe par âge :

Evolution de la structure de l'effectif global par âge



Source : Auto Hall

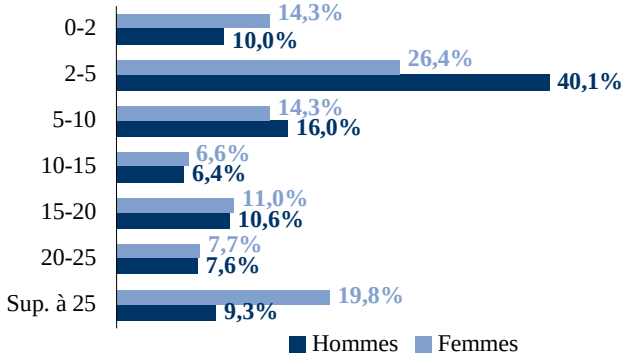
VII.2.3. Répartition de l'effectif par ancienneté

La répartition de l'effectif par ancienneté montre une forte population recrutée les 5 dernières années pour accompagner le développement du Groupe. En effet, l'ancienneté moyenne est stable à 10,3 ans et le taux d'encadrement se stabilise à 14%.

Par ailleurs, le taux de féminisation de l'encadrement continue de progresser pour se situer à 20,2% contre 18,3% à fin2009.

Le graphique ci-dessous illustre la structure de l'effectif du Groupe par ancienneté :

Evolution de la structure de l'effectif global par ancienneté



Source : Auto Hall

VII.3. EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE

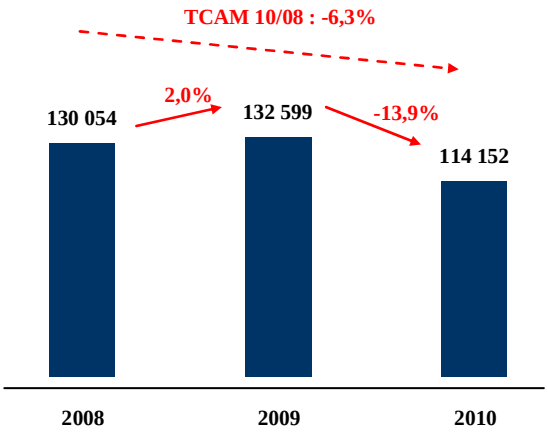
La masse salariale évolue dans le temps en fonction des décisions prises en matière de gestion des effectifs (recrutement, promotion, mobilité, augmentations, influence de l'ancienneté, primes exceptionnelles, etc…).

En 2010, la masse salariale du Groupe ressort à 114 Mdh (vs. 133 Mdh en 2009) enregistrant ainsi un TCAM sur la période 2008-2010 de -6,3%. Ce repli s'explique notamment par :

- la baisse du salaire variable de 12% en raison du recul des ventes en 2010 par rapport à 2009 ;
- la réduction des frais de l'assurance maladie de 40% suite à un partenariat avec une nouvelle compagnie d'assurance.

L'évolution de la masse salariale sur les trois derniers exercices est résumée dans le graphe ci-dessous :

Evolution de la masse salariale (en Kdh)



Source : Auto Hall

VII.3.1. Formation du personnel

Auto Hall dispose d'une véritable expertise dans ses métiers de base. La société déploie des plans de formation spécifiques à toutes les recrues afin de leur faire partager le savoir faire de l'entreprise. Un axe majeur de la politique RH du Groupe s'appuie sur la promotion interne. La société a mis en place un dispositif de formation continue tout au long de la carrière de ses collaborateurs leur permettant de se préparer à assumer de nouvelles responsabilités.

En Kdh	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Budget formation	898	999	2 229	11,2%	>100%
Nombre d'heures	10 007	5 911	13 870	-40,9%	>100%

Source : Auto Hall

Depuis 2009, le Groupe s'est efforcé de renforcer la formation de ses collaborateurs à travers le recours à des formateurs internes.

En 2008, deux principales formations ont été dispensées :

- système de management de la qualité ;
- mise à niveau des techniciens du réseau.

En 2009, le repli du nombre d'heures de formation (5 911 heures vs. 10 007 heures en 2008) est lié à une volonté de focalisation sur l'activité opérationnelle pour faire face au contexte de crise.

En 2010, le Groupe a repris l'effort de formation de ses collaborateurs à travers 13 870 heures de formation soit une croissance significative par rapport à 2009.

Recrutement et gestion des compétences

Tout agent du Groupe dispose d'un plan de carrière personnalisé. Pour faciliter l'évolution, le Groupe met en place un plan de formation couvrant toutes les activités permettant aux agents de développer leurs compétences aussi bien dans leurs fonctions que dans les fonctions qu'ils sont susceptibles d'occuper dans l'avenir.

Les formations sont réalisées en faisant appel à des experts renommés, qui assurent également la transmission du savoir à des compétences du Groupe permettant ainsi de relayer les formations.

Recrutement

Le recrutement est géré par une procédure spécifique faisant partie du processus GRH.

Le besoin de recrutement est exprimé par le service demandeur en fonction d'un ensemble de facteurs spécifiés dans la procédure précitée.

La priorité est donnée à la promotion interne : des annonces internes relatives aux postes vacants sont affichées et traitées par la DRH.

Le Groupe accorde une grande importance à la mobilité et la promotion interne : le leadership qui participe à la définition de la stratégie et qui veille à sa mise en œuvre de façon efficiente est promu parmi l'encadrement du Groupe. La relève est assurée par des recrutements internes parmi des cadres après une expérience opérationnelle concluante dans plus de 2 directions.

Les entretiens d'évaluation des performances rendent compte également du souhait de d'évolution de carrière des collaborateurs.

Fidélisation

Le package RH se veut non seulement attractif mais aussi fidélisant et capable de retenir des ressources qui assureront la relève.

Le facteur clé est le plan de carrière et les possibilités d'évolution au sein du Groupe.

Ensuite, le système de rémunération basé sur une forte composante variable permet de retenir les talents.

Le dispositif social constitue également un gage de sécurité et de stabilité du personnel contribuant ainsi fortement à forger le sentiment d'appartenance :

- couverture maladie adéquate ;
- assistance et aides sociales diverses (soins, décès, études, mariages) ;
- prévention et sensibilisation à l'hygiène de vie ;
- avantages pour acquisition des produits du Groupe ;
- conventions avantageuses (banques, sport, magasins, …).

VII.3.2. Politique Sociale

Auto Hall accorde plusieurs avantages sociaux à ses collaborateurs :

- couverture médicale avec une société d'assurance privée (remboursement des frais à 80%) ;
- retraite complémentaire CIMR à 6% ;
- cellule médico-sociale à l'écoute des collaborateurs pour leur porter ainsi qu'à leur famille assistance ;
- pèlerinage au profit des agents les mieux classés en fonction des critères d'âge, d'ancienneté et de performance individuelle ;
- encouragement financier pour les enfants du personnel ayant de bons résultats scolaires ;
- aides sociales à l'occasion d'événements personnels (mariage, décès, …).

En tant qu'entreprise certifiée ISO 9001 v 2008 et ayant le label de responsabilité sociale CGEM, Auto Hall vise la conformité à l'ensemble des dispositions légales et réglementaires : comités d'hygiène et sécurité, élection et dialogue avec les représentants du personnel, règlement intérieur, etc.

VIII. DEMARCHE QUALITE

Auto Hall accorde une grande importance à la satisfaction de ses clients et parties intéressées. Toutes les activités sont certifiées ISO 9001 v 2000 depuis 2006 et ISO 9001 v 2008 depuis 2009.

La société a obtenu en 2009 le prix national de la qualité, catégorie grands organismes de service en récompense de sa politique et ses pratiques dans le domaine.

Auto Hall dispose également du label CGEM de la responsabilité sociale.

IX. SYSTEME D'INFORMATION ET DE GESTION

Le système d'information est composé principalement des éléments ci-dessous :

- progiciel métier WINCAR ;
- progiciel Sage Paie ;
- progiciel trésorerie XRT ;
- progiciel immobilisations OPTIMMO ;
- progiciel de gestion de la qualité QALITEL ;
- applications développées en interne ;
- système de messagerie.

Le progiciel métier WINCAR comprend les modules de :

- prospection commerciale (Winseller) ;
- gestion des véhicules / matériels ;
- gestion des pièces de rechange ;
- gestion des ateliers ;
- importation des matériels et des pièces de rechange ;
- comptabilité générale et analytique ;
- transferts inter sites.

L'architecture du progiciel est décentralisée dans le sens que chaque société et chaque site dispose de sa propre base de données. Des échanges inter sites s'effectuent pour les transferts des :

- écritures comptables ;
- cessions inter stocks des pièces de rechange ;
- ventes et stocks matériels ;
- fiches clients et fournisseurs.

Le système d'information utilise une infrastructure technique composée de :

- 30 serveurs ;
- 476 micro-ordinateurs de bureau ;
- 63 micro-ordinateurs portables ;
- 395 imprimantes ;
- réseaux locaux dans les différents sites ;
- un réseau inter sites reliant les différents sites du Groupe ;
- une plateforme de sécurité d'accès à l'internet au siège ;

- de boîtiers de sécurité d'accès à l'internet pour les succursales et les filiales AHVI, SOMMA et SOBERMA.

X. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

La stratégie de développement du Groupe Auto Hall se fonde sur deux axes principaux :

- le renforcement de la proximité de ses services et de son réseau avec les consommateurs finaux ;
- le renforcement de son leadership sur le marché marocain.

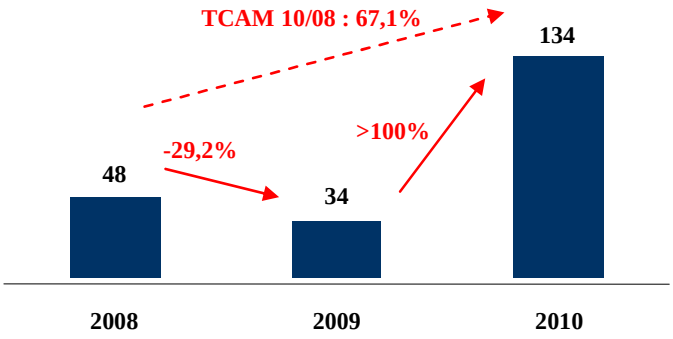
A cet effet, le Groupe n'a de cesse de développer son réseau à travers une politique d'ouverture de succursales lui permettant une couverture géographique de plus en plus étendue. Cette politique d'expansion du réseau s'appuie sur un programme d'investissement en foncier et une recherche continue d'opportunités à acquérir.

X.1. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le montant total des investissements corporels réalisés au titre des trois dernières années par le Groupe Auto Hall s'élève à 216 Mdh (hors retraitement du crédit bail aux normes IFRS).

Dans le cadre de son programme d'investissement, les réalisations du Groupe sur la période 2008-2010 se présentent comme suit :

Evolution des investissements corporels (en millions de dirhams)



Source : Auto Hall

Les investissements réalisés portent sur l'acquisition de nouveaux terrains en vue de développer le réseau de succursales détenues en propre par le Groupe ainsi que sur les travaux de construction de ces succursales.

PARTIE VI. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE AUTO HALL EN NORMES IFRS

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

I.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2008

Société	Siège social	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
AUTO HALL	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	-	-	Société consolidante
SCAMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SOMMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SOBERMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SNGU	3, Abou Alaa Maari. Tanger	100%	100%	Intégration Globale
DIAMOND MOTORS	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
LEADER LOCATION LD	4, rue Yaman immeuble Auto hall Casablanca	100%	100%	Intégration Globale

Source : Auto Hall

I.2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2009

Société	Siège social	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
AUTO HALL	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	-	-	Société consolidante
SCAMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SOMMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SOBERMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SNGU	3, Abou Alaa Maari. Tanger	100%	100%	Intégration Globale
DIAMOND MOTORS	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
LEADER LOCATION LD	4, rue Yaman immeuble Auto hall Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
AUTO HALL.COM	6, rue Yaman immeuble Auto Hall Casablanca	100%	100%	Intégration Globale

Source : Auto Hall

Créée en avril 2009, Auto Hall.com intègre le périmètre de consolidation du groupe Auto Hall la même année.

I.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2010

Société	Siège social	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
AUTO HALL	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	-	-	Société consolidante
SCAMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SOMMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SOBERMA	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
SNGU	1 Rue de Tiznit, Tanger	100%	100%	Intégration Globale
DIAMOND MOTORS	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
LEADER LOCATION LD	4, rue Yaman immeuble Auto hall Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
AUTO HALL.COM	6, rue Yaman immeuble Auto Hall Casablanca	100%	100%	Intégration Globale
AH VI	64, avenue Lalla Yacout Casablanca	100%	100%	Intégration Globale

Source : Auto Hall

Créée en 2010, Auto Hall Véhicules Industriel intègre dès lors le périmètre de consolidation du groupe Auto Hall.

II. ANALYSE DE L'ETAT DES SOLDES DE GESTION – COMPTES CONSOLIDES

Avertissement

L'ESG analysé dans cette partie a été établi sur la base des CPC certifiés par les commissaires aux comptes. Ces derniers n'ont pas certifié les ESGs de la société (l'ESG n'est pas requis par les normes IFRS). Par conséquent, les soldes intermédiaires présentés n'ont pas fait l'objet d'une certification par les commissaires aux comptes.

Par ailleurs, l'attention du lecteur est attirée sur le fait que le résultat d'exploitation (établi en normes IFRS) présenté et analysé dans cette partie, contient des éléments qui sont classés en résultat non courant dans le référentiel comptable marocain, notamment les produits de cession d'immobilisation (classés en « autres produits ») et les VNC des immobilisations cédées (classées en « autres charges »).

Le tableau suivant reprend les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion consolidé de Auto Hall pour les exercices 2008, 2009 et 2010 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/10	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/ S1 10
Chiffre d'affaires[10]	**3 341 405**	**2 913 178**	**2 626 956**	**1 409 029**	**1 516 870**	**-12,8%**	**-9,8%**	**7,7%**
Coût des biens vendus[11]	2 447 912	2 346 350	2 143 365	1 112 599	1 240 154	-4,1%	-8,7%	11,5%
Autres charges externes	75 982	73 113	67 119	33 945	32 082	-3,8%	-8,2%	-5,5%
Consommation et achats revendus de marchandises	**2 523 894**	**2 419 464**	**2 210 484**	**1 146 544**	**1 272 236**	**-4,1%**	**-8,6%**	**11,0%**
Valeur ajoutée	**817 511**	**493 715**	**416 473**	**262 485**	**244 634**	**-39,6%**	**-15,6%**	**-6,8%**
VA/CA	*24,5%*	*16,9%*	*15,9%*	*18,6%*	*16,1%*	*-7,5 pts*	*-1,1 pts*	*2,5 pts*
Impôts et taxes	6 593	8 064	7 206	3 425	4 352	22,3%	-10,6%	27,1%
Charge de Personnel	130 054	132 599	114 152	57 140	59 082	2,0%	-13,9%	3,4%
Excédent Brut d'exploitation	**680 864**	**353 051**	**295 114**	**201 920**	**181 200**	**-48,1%**	**-16,4%**	**-10,3%**
EBE/CA	*20,4%*	*12,1%*	*11,2%*	*14,3%*	*11,9%*	*-8,3 pts*	*-0,9 pts*	*2,4 pts*
Autres produits d'exploitation	4 675	3 742	12 736	1 085	4 239	-20,0%	>100%	>100%
Autres charges d'exploitation	16 972	12 554	13 498	5 712	7 823	-26,0%	7,5%	37,0%
Reprises d'exploitation: transfert de charges	4 617	4 438	7 471	1 376	5 411	-3,9%	68,4%	>100%
Dotation d'exploitation	27 747	37 198	38 464	14 686	26 243	34,1%	3,4%	78,7%
Résultat d'exploitation	**645 436**	**311 478**	**263 359**	**183 983**	**156 783**	**-51,7%**	**-15,4%**	**-14,8%**
Marge opérationnelle (REX/CA)	*19,3%*	*10,7%*	*10,0%*	*13,1%*	*10,3%*	*-8,6 pts*	*-0,7 pts*	*2,7 pts*
Produits financiers	37 862	28 312	36 213	24 903	13 961	-25,2%	27,9%	-43,9%
Charges financières	56 662	37 169	19 868	10 615	8 266	-34,4%	-46,5%	-22,1%
Résultat financier	**-18 800**	**-8 857**	**16 345**	**14 288**	**5 695**	**-52,9%**	**<-100%**	**-60,1%**
Résultat avant impôt	**626 636**	**302 620**	**279 704**	**198 271**	**162 478**	**-51,7%**	**-7,6%**	**-18,1%**
Impôt sur les bénéfices	188 859	95 117	87 834	60 870	49 870	-49,6%	-7,7%	-18,1%
Résultat net de l'exercice	**437 777**	**207 504**	**191 871**	**137 402**	**112 608**	**-52,6%**	**-7,5%**	**-18,0%**
Marge nette (RN/CA)	*13,1%*	*7,1%*	*7,3%*	*9,8%*	*7,4%*	*-6,0 pts*	*0,2 pts*	*2,3 pts*

Source : Auto Hall

[10] incluant les ventes de marchandises et de biens produits
[11] incluant les achats revendus de marchandises, les achats consommés de l'exercice et la variation de stock produits

II.1. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

La contribution de chaque filiale au chiffre d'affaires consolidé pour les exercices 2008, 2009 et 2010 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
AUTO HALL	2 444 647	2 079 416	1 816 940	-14,9%	-12,6%
SCAMA	234 716	272 005	345 156	15,9%	26,9%
SOMMA	285 032	390 476	226 297	37,0%	-42,0%
SOBERMA	191 143	87 279	47 194	-54,3%	-45,9%
DIAMOND MOTORS	185 857	85 285	191 069	-54,1%	>100%
LEADER LOCATION LD	-	0	117	Ns	>100%
Auto Hall.com	-	324	-157	Ns	Ns
SNGU	-	-	530	Ns	Ns
AH VI	-	-	-	Ns	Ns
Elimination des autres produits intergroupes	10	-1 607	-191	<-100%	-88,1%
Total chiffre d'affaires consolidé	**3 341 405**	**2 913 178**	**2 626 956**	**-12,8%**	**-9,8%**

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille la ventilation du chiffre d'affaires consolidé entre ventes de marchandises en l'état, ventes de biens et services produits et autres produits pour les exercices 2008, 2009 et 2010 :

En milliers de dirhams	2008		2009		2010		Var. 09/08	Var. 10/09
Ventes de Marchandises (en l'état)	1 881 496	56,3%	1 778 183	61,0%	1 712 611	65,2%	-5,5%	-3,7%
Ventes de biens et services produits	1 459 909	43,7%	1 134 995	39,0%	913 567	34,8%	-22,3%	-19,5%
Autres produits	0	0,0%	0	0,0%	778	0,0%	Ns	Ns
Chiffre d'affaires	**3 341 405**	**100,0%**	**2 913 178**	**100,0%**	**2 626 956**	**100,0%**	**-12,8%**	**-9,8%**

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille la ventilation du chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité pour les exercices 2008, 2009 et 2010 :

En milliers de dirhams	2008		2009		2010		Var. 09/08	Var. 10/09
Véhicules industriels de marque Fuso	1 480 368	44,3%	1 077 939	37,0%	868 301	33,1%	-27,2%	-19,4%
Voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Mitsubishi et Fiat	1 281 092	38,3%	1 125 237	38,6%	1 385 812	52,8%	-12,2%	23,2%
Matériels agricoles de marque New Holland	343 914	10,3%	465 285	16,0%	265 647	10,1%	35,3%	-42,9%
Matériels industriels de marque Case, Cummins et Amman	188 341	5,6%	78 253	2,7%	49 068	1,9%	-58,5%	-37,3%
Services après vente et autres prestations	47 691	1,4%	166 464	5,7%	58 128	2,2%	>100%	-65,1%
Chiffre d'affaires	**3 341 405**	**100,0%**	**2 913 178**	**100,0%**	**2 626 956**	**100,0%**	**-12,8%**	**-9,8%**

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Auto Hall s'établit à 2 627 Mdh contre respectivement 2 913 Mdh et 3 341 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de -11,3% sur la période 2008-2010.

Evolution du chiffre d'affaires consolidé entre 2008 et 2009

En 2009, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a enregistré un recul s'établissant à 2 913 Mdh contre 3 341 Mdh en 2008, soit une baisse de 12,8%. Ce repli s'explique essentiellement par la baisse des volumes vendus du fait du recul des ventes véhicules particuliers de 1,5% et celles des utilitaires de 19,4%.

Le chiffre d'affaires réalisé par Auto Hall SA ressort ainsi à 2 079 Mdh en repli de 14,9% par rapport à 2009 et celui de la filiale Diamond Motors enregistre une diminution de 54,1% (85 Mdh vs. 186 Mdh). Les chiffres d'affaires réalisés par les filiales SCAMA et SOMMA s'inscrivent quant à elles en hausse, respectivement 15,9% à 272 Mdh et 37,0% à 390 Mdh.

En 2009, l'essentiel du chiffre d'affaires d'Auto Hall SA a été réalisé sur les ventes de marchandises en l'état qui représente 61,0% du total contre 56,3% en 2008.

Par ailleurs, l'essentiel des ventes du groupe en 2009 ont concerné les ventes de voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Mitsubishi et Fiat pour 1 125 Mdh (soit 38,6% du total).

Evolution du chiffre d'affaires consolidé entre 2009 et 2010

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a enregistré une diminution (9,8%) sur la période s'établissant à 2 627 Mdh en 2010 contre 2 913 Mdh. Cette évolution se justifie principalement par :

- la hausse des ventes de véhicules particuliers de 31,9% portée principalement par les bonnes performances de la filiale SCAMA (+26,9%) ;
- la baisse (-12,6%) du chiffre d'affaires d'Auto Hall SA qui s'établit à 1 817 Mdh ;
- le recul des ventes de véhicules utilitaires de 2,9% ;
- le repli important des ventes de tracteurs agricoles (-42,9%) pénalisant le chiffre d'affaires de la filiale SOMMA qui ressort à 226 Mdh vs. 390 Mdh, soit une diminution de 42,0%.

En 2010, l'essentiel du chiffre d'affaires d'Auto Hall SA a été réalisé sur les ventes de marchandises en l'état qui représente 65,2% du total contre 61,0% en 2009.

Par ailleurs, l'essentiel des ventes du groupe en 2010 ont concerné les ventes de voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Mitsubishi et Fiat pour 1 386 Mdh (soit 52,8% du total) soit une hausse de 23,2% par rapport à 2009. Les autres secteurs d'activité ont quand à eux connus un repli durant l'exercice 2010 du fait du contexte de marché défavorable.

Evolution du chiffre d'affaires consolidé entre le 30 juin 2010 et 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires du Groupe Auto Hall s'inscrit dans une tendance haussière (+7,7%) pour s'établir à 1 517 Mdh contre 1 409 Mdh au 1er semestre 2010.

II.2. VALEUR AJOUTEE

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la valeur ajoutée du groupe sur la période 2008-30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/10	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/ S1 10
Chiffre d'affaires[12]	3 341 405	2 913 178	2 626 956	1 409 029	1 516 870	-12,8%	-9,8%	7,7%
Coût des biens vendus[13]	2 447 912	2 346 350	2 143 365	1 112 599	1 240 154	-4,1%	-8,7%	11,5%
Autres charges externes	75 982	73 113	67 119	33 945	32 082	-3,8%	-8,2%	-5,5%
Consommation et achats revendus de marchandises	**2 523 894**	**2 419 464**	**2 210 484**	**1 146 544**	**1 272 236**	**-4,1%**	**-8,6%**	**11,0%**
Valeur ajoutée	**817 511**	**493 715**	**416 473**	**262 485**	**244 634**	**-39,6%**	**-15,6%**	**-6,8%**
VA/CA	*24,5%*	*16,9%*	*15,9%*	*18,6%*	*16,1%*	*-7,5 pts*	*-1,1 pts*	*2,5 pts*

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille les autres charges externes sur la période 2008-2010 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Locations et charges locatives	735	1 286	1 592	75,0%	23,8%
Entretiens et réparations	8 301	6 660	8 336	-19,8%	25,2%
Primes d'Assurances	1 807	2 720	3 245	50,5%	19,3%
Rémunération du personnel extérieur	3 944	2 949	3 431	-25,2%	16,3%
Commissions et honoraires	3 178	5 014	5 829	57,8%	16,3%
Transports	11 898	10 564	10 430	-11,2%	-1,3%
Déplacements, missions et réceptions	11 536	7 646	6 201	-33,7%	-18,9%
Publicité	19 455	16 283	9 867	-16,3%	-39,4%
Autres	15 128	19 991	18 162	32,1%	-9,1%
Total Charges externes	**75 982**	**73 113**	**67 119**	**-3,8%**	**-8,2%**

Source : Auto Hall

Evolution de la valeur ajoutée entre 2008 et 2009

Au titre de l'exercice 2009, la valeur ajoutée enregistre un repli significatif (-39,6%) s'établissant à 493,7 Mdh contre 817,5 Mdh en 2008. Cette variation s'explique principalement par la baisse de la consommation et achats revendus de marchandises de l'exercice (-4,1%) moins importante que celle du chiffre d'affaires (-12,8%).

La consommation de l'exercice s'élève à 2 419 Mdh en recul de 4,1% par rapport à 2008 en raison principalement des éléments suivants :

- la diminution des coûts des biens vendus (-4,1%) du Groupe Auto Hall qui s'élèvent à 2 346 Mdh contre 2 448 Mdh en 2008. Cette baisse est moins importante que celle du chiffre d'affaires ce qui s'explique par la hausse de la devise d'achat ;
- la diminution des autres charges externes (-3,8%) pour s'établir à 73 Mdh contre 76 Mdh en 2008 en raison essentiellement :
  - ✓ du recul des charges d'entretiens et réparations (-19,8%) ;
  - ✓ de la baisse des coûts de publicité qui s'établissent à 16,3 Mdh vs. 19,5 Mdh ;
  - ✓ de la hausse des autres charges externes (+32,1%) pour ressortir à 20 Mdh.

[12] incluant les ventes de marchandises et de biens produits
[13] incluant les achats revendus de marchandises, les achats consommés de l'exercice et la variation de stock produits

Evolution de la valeur ajoutée entre 2009 et 2010

En 2010, la valeur ajoutée s'établit à 416 Mdh en diminution (-15,6%) par rapport à l'exercice précédent en raison essentiellement de la baisse de la consommation et achats revendus de marchandises de l'exercice (-8,6%) moins importante que celle du chiffre d'affaires (-9,8%).

La consommation de l'année 2010 ressort à 2 210 Mdh en diminution par rapport à l'exercice précédent (2 419 Mdh) qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- la baisse des coûts des biens vendus (-8,7%) du Groupe Auto Hall qui s'établissent à 2 143 Mdh contre 2 346 Mdh en 2009 lié au ralentissement de l'activité ;
- la réduction des autres charges externes qui ressortent à 67 Mdh essentiellement du recul des coûts de publicité (9,9 Mdh vs. 16,3 Mdh en 2009) et de la hausse des charges d'entretiens (8,3 Mdh vs. 6,7 Mdh en 2009).

Evolution de la valeur ajoutée entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011

En 30 juin 2011, la valeur ajoutée s'établit à 245 Mdh contre 262 Mdh au 30 juin 2010 soit un repli de 6,8% par rapport à l'exercice précédent s'expliquant essentiellement par :

- la hausse du chiffre d'affaires (+7,7%) qui ressort à 1 517 Mdh contre 1 409 Mdh au 30 juin 2010 ;
- la progression du coût des biens vendus à 1 240 Mdh contre 1 113 Mdh au 30 juin 2010 soit une croissance de 11,5% ;
- le recul des autres charges externes (-5,5%) qui s'établissent à 32 Mdh au 30 juin 2011.

II.3. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)

L'évolution de l'EBE consolidé du groupe sur la période 2008-30 juin 2011 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/10	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/ S1 10
Valeur ajoutée	**817 511**	**493 715**	**416 473**	**262 485**	**244 634**	**-39,6%**	**-15,6%**	**-6,8%**
VA/CA	*24,5%*	*16,9%*	*15,9%*	*18,6%*	*16,1%*	*-7,5 pts*	*-1,1 pts*	*2,5 pts*
Impôts et taxes	6 593	8 064	7 206	3 425	4 352	22,3%	-10,6%	27,1%
Charge de Personnel	130 054	132 599	114 152	57 140	59 082	2,0%	-13,9%	3,4%
Excédent Brut d'exploitation	**680 864**	**353 051**	**295 114**	**201 920**	**181 200**	**-48,1%**	**-16,4%**	**-10,3%**
EBE/CA	*20,4%*	*12,1%*	*11,2%*	*14,3%*	*11,9%*	*-8,3 pts*	*-0,9 pts*	*2,4 pts*

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, l'excédent brut d'exploitation du Groupe Auto Hall s'établit à 295 Mdh contre respectivement 353 Mdh et 681 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de -34,2% sur la période 2008/2010.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2008 et 2009

En 2009, l'excédent brut d'exploitation ressort à 353 Mdh en baisse (-48,1%) par rapport à 2008 en raison des éléments suivants :

- le repli de la valeur ajoutée (-39,6%) sur la période ;
- la légère hausse des charges de personnel (+2,0%) qui s'établissent à 133 Mdh contre 130 Mdh en 2008 en raison essentiellement de la comptabilisation d'une année complète de charges de personnel pour l'effectif recrutés en fin d'année 2008 ;
- la croissance des impôts et taxes (+22,3%) qui ressortent à 8 Mdh contre 7 Mdh en 2008.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, l'excédent brut d'exploitation ressort à 295 Mdh en diminution (-16,4%) par rapport à 2009. Cette évolution s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- la diminution de la valeur ajoutée de 15,6% sur 2009/2010 ;
- la baisse des charges de personnel (-13,9%) qui ressortent à 114 Mdh contre 133 Mdh en 2009 liée principalement à la diminution des commissions commerciales versées aux agents, en ligne avec le recul de l'activité ;
- la baisse des impôts et taxes (-10,6%) qui s'élèvent à 7 Mdh contre 8 Mdh en 2009.

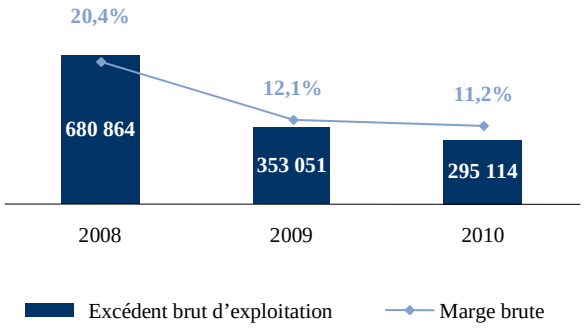
Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, l'excédent brut d'exploitation ressort à 181 Mdh en baisse (-10,3%) par rapport au 30 juin 2010 en raison des éléments suivants :

- le repli de la valeur ajoutée (-6,8%) sur la période ;
- la hausse des charges de personnel (+3,4%) qui s'établissent à 59 Mdh contre 57 Mdh au 30 juin 2010 ;
- la croissance des impôts et taxes (+27,1%) qui ressortent à 4 Mdh contre 3 Mdh au 30 juin 2010

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2008/ 2010 :

Evolution de l'excédent brut d'exploitation (en milliers dirhams)



Source : Auto Hall

II.4. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation consolidé du groupe sur la période 2008-30 juin 2011 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/10	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/ S1 10
Excédent Brut d'exploitation	**680 864**	**353 051**	**295 114**	**201 920**	**181 200**	**-48,1%**	**-16,4%**	**-10,3%**
EBE/CA	*20,4%*	*12,1%*	*11,2%*	*14,3%*	*11,9%*	*-8,3 pts*	*-0,9 pts*	*2,4 pts*
Autres produits d'exploitation	4 675	3 742	12 736	1 085	4 239	-20,0%	>100%	>100%
Autres charges d'exploitation	16 972	12 554	13 498	5 712	7 823	-26,0%	7,5%	37,0%
Reprises d'exploitation: transfert de charges	4 617	4 438	7 471	1 376	5 411	-3,9%	68,4%	>100%
Dotation d'exploitation	27 747	37 198	38 464	14 686	26 243	34,1%	3,4%	78,7%
Résultat d'exploitation	**645 436**	**311 478**	**263 359**	**183 983**	**156 783**	**-51,7%**	**-15,4%**	**-14,8%**
Marge opérationnelle (REX/CA)	*19,3%*	*10,7%*	*10,0%*	*13,1%*	*10,3%*	*-8,6 pts*	*-0,7 pts*	*-2,7 pts*

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, le résultat d'exploitation du Groupe Auto Hall ressort à 263 Mdh contre respectivement 311 Mdh et 645 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de -36,1% sur la période 2008/ 2010.

Evolution du résultat d'exploitation entre 2008 et 2009

En 2009, le résultat d'exploitation enregistre un recul de 51,7% pour s'établir à 311 Mdh contre 645 Mdh en 2008. Cette évolution s'explique principalement par :

- le repli de l'EBE de 48,1% par rapport à 2008 ;
- l'augmentation des dotations d'exploitation qui s'élèvent à 37 Mdh contre 28 Mdh en 2008 due essentiellement à l'augmentation des dotations aux provisions des clients douteux (12 Mdh vs. 7 Mdh en 2008) et à la hausse des amortissements des immobilisations (23 Mdh vs. 20 Mdh en 2008) ;
- la baisse des reprises d'exploitation qui ressortent à 4 Mdh contre 5 Mdh en 2008 ;
- le recul des autres charges (-26,0%) qui s'établissent à 13 Mdh constituées principalement des jetons de présence (9 Mdh). Ce repli s'explique essentiellement par :
  - ✓ la baisse des pertes sur créances irrécouvrables (0,9 Mdh contre 3,8 Mdh) venu compenser la hausse des VNC des immobilisations cédées (2,3 Mdh contre 1,6 Mdh) ;
  - ✓ le repli significatif du poste « autres » (0 Mdh contre 2,2 Mdh) constitués principalement des frais d'importation en raison de la baisse des importations durant l'exercice 2009.
- le recul des autres produits (-20,0%) qui s'établissent à 4 Mdh lié essentiellement à la baisse des rentrées sur créance soldées (808 Kdh vs. 1 464 Kdh en 2009).

Au titre de l'exercice 2009, la marge opérationnelle ressort à 10,7% en net repli par rapport à 2008 (-8,6pts).

Evolution du résultat d'exploitation entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, le résultat d'exploitation enregistre une diminution (-14,8%) pour s'établir à 263 Mdh contre 311 Mdh en 2009 justifiée principalement par les éléments suivants :

- le repli de l'EBE de 16,4% par rapport à 2009 et qui ressort à 295 Mdh en 2010 ;
- la hausse substantielle des autres produits (>100%) pour s'établir à 12,7 Mdh liée essentiellement à la progression des rentrées sur créances soldées (5 Mdh vs. 1 Mdh en 2009) et à la croissance des autres produits (5 Mdh vs 1 Mdh en 2009) ;
- la hausse des dotations d'exploitation (38 Mdh vs. 37 Mdh en 2009) dues essentiellement à la hausse des dotations aux provisions des stocks liée à l'ancienneté des pièces de rechange en stock et dans une moindre mesure à la hausse des dotations aux amortissements ;
- la hausse des reprises d'exploitation qui s'élèvent à 7 Mdh contre 4 Mdh en 2009 qui correspondent à des reprises sur provision client et stock.

Au titre de l'exercice 2010, la marge opérationnelle ressort à 10,0% en léger repli par rapport à 2009 (-0,7pts).

Evolution du résultat d'exploitation entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011

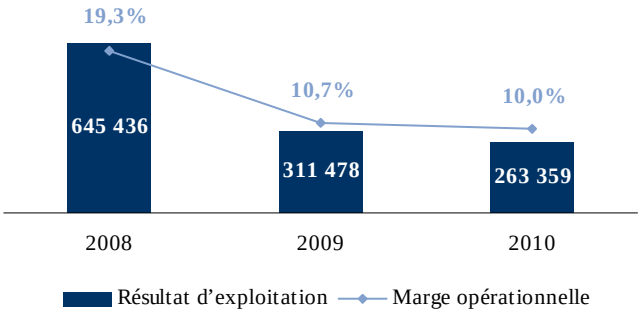
Au 30 juin 2011, le résultat d'exploitation enregistre une diminution (-15,4%) pour s'établir à 157 Mdh contre 184 Mdh au 30 juin 2010 justifiée principalement par les éléments suivants :

- le repli de l'EBE de 10,3% par rapport au 30 juin 2010 et qui ressort à 181 Mdh au 30 juin 2011 ;
- la hausse substantielle des autres produits (>100%) pour s'établir à 4 Mdh ;
- la hausse des reprises d'exploitation qui s'élèvent à 5 Mdh contre 1 Mdh au 30 juin 2010.

Au titre du premier semestre 2011, la marge opérationnelle ressort à 10,3% en repli par rapport au premier semestre 2010 (-2,7pts).

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2008/ 2010 :

Evolution du résultat d'exploitation (en milliers dirhams)



Source : Auto Hall

II.5. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier consolidé du Groupe sur la période 2008-30 juin 2011 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/10	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/ S1 10
Produits financiers	37 862	28 312	36 213	24 903	13 961	-25,2%	27,9%	-43,9%
Charges financières	56 662	37 169	19 868	10 615	8 266	-34,4%	-46,5%	-22,1%
Résultat financier	**-18 800**	**-8 857**	**16 345**	**14 288**	**5 695**	**-52,9%**	**<-100%**	**-60,1%**

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, le résultat financier du Groupe Auto Hall s'établit à 16 Mdh contre respectivement -9 Mdh et -19 Mdh en 2009 et 2008.

Evolution du résultat financier entre 2008 et 2009

En 2009, le résultat financier s'élève à -9 Mdh contre -19 Mdh en 2008. Cette évolution s'explique principalement par :

- la diminution des produits financiers (-25,2%) pour s'établir à 28 Mdh contre 38 Mdh en 2008 liée essentiellement au recul des gains de change (14 Mdh en 2009 vs. 29 Mdh en 2008) compensée par l'augmentation des intérêts et autres produits financiers (15 Mdh vs. 9 Mdh) ;
- le recul des charges financières de 34,4% pour ressortir en 2009 à 37 Mdh contre 57 Mdh au titre de l'exercice précédent. La baisse des charges financières s'explique principalement par le recul des pertes de change (16 Mdh contre 44 Mdh en 2008) et une hausse moins importante des charges d'intérêt (21 Mdh contre 12 Mdh). La hausse des intérêts s'explique par le recours de la société Leader Location LD à un crédit bail pour un montant de 25 Mdh en 2009 en vue de constituer son parc de voitures de location.

Evolution du résultat financier entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, le résultat financier ressort à 16 Mdh contre -9 Mdh en 2009 en raison principalement des éléments suivants :

- l'augmentation des produits financiers (+27,9%) qui s'élèvent à 36 Mdh contre 28 Mdh en 2009 correspondant principalement aux gains de change (32 Mdh vs. 14 Mdh en 2009) ;
- la baisse des charges financières (-46,5%) pour ressortir en 2009 à 37 Mdh contre 57 Mdh au titre de l'exercice précédent. Ce recul s'explique principalement par la diminution des charges d'intérêts (10 Mdh vs. 21 Mdh en 2009).

Evolution du résultat financier entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le résultat financier ressort à 6 Mdh contre 14 Mdh au 30 juin 2010 en raison principalement des éléments suivants :

- le recul significatif des produits financiers (-43,9%) qui s'élèvent à 14 Mdh contre 25 Mdh au 30 juin 2010 ;
- la baisse des charges financières (-22,1%) pour ressortir à 8 Mdh contre 11 Mdh au 30 juin 2010.

II.6. RESULTAT NET

L'évolution du résultat net consolidé du groupe sur la période 2008-30 juin 2011 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/10	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/ S1 10
Résultat d'exploitation	**645 436**	**311 478**	**263 359**	**183 983**	**156 783**	**-51,7%**	**-15,4%**	**-14,8%**
Résultat financier	**-18 800**	**-8 857**	**16 345**	**14 288**	**5 695**	**-52,9%**	**<-100%**	**-60,1%**
Résultat avant impôt	**626 636**	**302 620**	**279 704**	**198 271**	**162 478**	**-51,7%**	**-7,6%**	**-18,1%**
Impôt sur les bénéfices	188 859	95 117	87 834	60 870	49 870	-49,6%	-7,7%	-18,1%
Résultat net consolidé	**437 777**	**207 504**	**191 871**	**137 402**	**112 608**	**-52,6%**	**-7,5%**	**-18,0%**
Marge nette (RN/CA)	*13,1%*	*7,1%*	*7,3%*	*9,8%*	*7,4%*	*-6,0 pts*	*0,2 pts*	*2,3 pts*

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, le résultat net du Groupe Auto Hall s'établit à 192 Mdh contre respectivement 208 Mdh et 438 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de -33,8% sur la période 2008/ 2010.

Evolution du résultat net entre 2008 et 2009

En 2009, le résultat net s'élève à 208 Mdh en recul (-52,6%) par rapport à 2008 (438 Mdh). Cette évolution s'explique principalement par :

- la baisse du résultat d'exploitation entre 2008 et 2009 de 51,7% ;
- l'amélioration du résultat financier qui ressort -9 Mdh contre -19 Mdh en 2008, hissé essentiellement par le recul plus important des charges financières par rapport aux produits financiers.

Concernant la marge nette, elle ressort à 7,1% en recul de 6 points par rapport à 2008.

Evolution du résultat net entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, le résultat net enregistre une baisse de 7,5% pour s'établir à 192 Mdh contre 208 Mdh en 2009 justifiée principalement par :

- la diminution du résultat d'exploitation qui s'établit à 263 Mdh en 2010 ;
- la hausse du résultat financier lié à la croissance des produits financiers et au recul des charges financières.

Concernant la marge nette, elle s'apprécie de 0,2 point et s'élève à 7,3% en 2010 vs. 7,1% en 2009.

Evolution du résultat net entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011

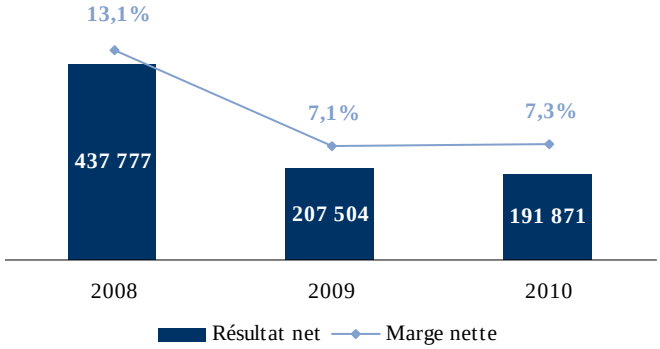
Au 30 juin 2011, le résultat net enregistre une baisse de 18,0% pour s'établir à 113 Mdh contre 137 Mdh au 30 juin 2010 justifiée principalement par :

- la diminution du résultat d'exploitation qui s'établit à 157 Mdh au 30 juin 2011 ;
- le repli du résultat financier qui ressort à 6 Mdh.

Concernant la marge nette, elle perd de 2,3 points et ressort à 7,4% au 30 juin 2011 vs. 9,8% au 30 juin 2010.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat net sur la période 2008/ 2010 :

Evolution du résultat net (en milliers dirhams)



Source : Auto Hall

III. ANALYSE BILANTIELLE – COMPTES CONSOLIDES

Le tableau suivant reprend les principaux indicateurs du bilan consolidé de Auto Hall pour les exercices 2008, 2009, 2010 et au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
ACTIF							
Actifs non courants	**239 386**	**286 346**	**391 422**	**409 620**	**19,6%**	**36,7%**	**4,6%**
Immobilisations incorporelles	140	140	140	140	0,0%	0,0%	0,0%
Immobilisations corporelles	232 057	275 398	384 364	402 488	18,7%	39,6%	4,7%
Titres de participation non consolidés	215	215	23	23	0,0%	-89,1%	-2,1%
Autres immobilisations financières	46	46	46	46	0,0%	0,0%	0,4%
Impôts différés Actif non courants	6 927	10 547	6 849	6 923	52,2%	-35,1%	1,1%
Actifs courants (y compris trésorerie actif)	**2 400 770**	**2 089 093**	**1 731 469**	**1 849 142**	**-13,0%**	**-17,1%**	**6,8%**
Stocks	1 521 875	1 136 560	962 781	479 311	-25,3%	-15,3%	-50,2%
Comptes Clients	615 362	628 778	516 852	784 337	2,2%	-17,8%	51,8%
Autres créances d'exploitation	188 982	214 722	202 641	214 799	13,6%	-5,6%	6,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 550	109 033	49 195	370 695	46,3%	-54,9%	>100%
Total Actif	**2 640 155**	**2 375 439**	**2 122 891**	**2 258 762**	**-10,0%**	**-10,6%**	**6,4%**
PASSIF							
Passifs non courants	**1 592 406**	**1 655 229**	**1 673 033**	**1 615 341**	**3,9%**	**1,1%**	**-3,4%**
Capitaux propres part groupe	1 579 170	1 621 136	1 644 877	1 590 222	2,7%	1,5%	-3,3%
Capital social	*472 000*	*472 000*	*472 000*	*472 000*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*
Réserves consolidées	*669 393*	*941 632*	*981 006*	*1 005 614*	*40,7%*	*4,2%*	*2,5%*
Résultats consolidés de l'exercice	*437 777*	*207 504*	*191 871*	*112 608*	*-52,6%*	*-7,5%*	*-41,3%*
Autres passifs non courants	6 271	26 117	19 150	15 984	>100%	-26,7%	-16,5%
Impôts différés non courants	6 966	7 976	9 006	9 135	14,5%	12,9%	1,4%
Passifs courants (y compris trésorerie passif)	**1 047 749**	**720 210**	**449 858**	**643 421**	**-31,3%**	**-37,5%**	**43,0%**
Dettes fournisseurs	465 174	486 169	296 265	253 084	4,5%	-39,1%	-14,6%
Autres passifs courants	100 957	92 764	122 773	294 209	-8,1%	32,4%	>100%
Autres passifs financiers à court terme	481 618	141 278	30 820	96 129	-70,7%	-78,2%	>100%
Total Passif	**2 640 155**	**2 375 439**	**2 122 891**	**2 258 762**	**-10,0%**	**-10,6%**	**6,4%**

Source : Auto Hall

III.1. ACTIFS NON COURANTS

Le tableau suivant présente l'évolution des actifs non courants sur la période 2008 au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Immobilisations incorporelles	140	140	140	140	0,0%	0,0%	0,0%
Immobilisations corporelles	232 057	275 398	384 364	402 488	18,7%	39,6%	4,7%
Titres de participation non consolidés	215	215	23	23	0,0%	-89,1%	-2,1%
Autres immobilisations financières	46	46	46	46	0,0%	0,0%	0,4%
Impôts différés Actif non courants	6 927	10 547	6 849	6 923	52,2%	-35,1%	1,1%
Actifs non courants	**239 386**	**286 346**	**391 422**	**409 620**	**19,6%**	**36,7%**	**4,6%**

Source : Auto Hall

Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Terrains	62 967	77 384	105 311	22,9%	36,1%
Constructions	232 652	270 680	330 847	16,3%	22,2%
Installations techniques, matériel et outillage	27 885	30 431	29 489	9,1%	-3,1%
Matériel de transport	40 582	56 611	66 244	39,5%	17,0%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	32 132	33 369	35 570	3,8%	6,6%
Immobilisations corporelles en cours	15 572	5 617	29 476	-63,9%	>100%
Total immobilisations corporelles brutes	**411 790**	**474 092**	**596 937**	**15,1%**	**25,9%**
Amortissements	179 732	198 695	212 574	10,6%	7,0%
Total immobilisations corporelles nettes	**232 058**	**275 397**	**384 363**	**18,7%**	**39,6%**

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, les actifs non courants du Groupe Auto Hall s'établissent à 391 Mdh contre respectivement 286 Mdh et 239 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de 27,9% sur la période 2008 - 2010.

Evolution des actifs non courants entre 2008 et 2009

Au terme de l'exercice 2009, les actifs non courants du Groupe s'établissent à 286 Mdh contre 239 Mdh en 2008, soit une progression de 19,6% s'expliquant principalement par :

- l'augmentation des immobilisations corporelles (+18,7%) qui s'établissent à 275 Mdh contre 232 Mdh en 2008, justifiée principalement par :
  - ✓ l'acquisition de foncier additionnel se traduisant par la croissance du poste Terrains qui s'apprécie de 22,9% en 2009 pour ressortir à 77 Mdh ;
  - ✓ l'ouverture de nouvelles succursales (Tétouan, Settat, Chemaia et Attaouia) se traduisant notamment par la hausse du poste Constructions qui s'établit à 271 Mdh en 2009 vs. 233 Mdh en 2008 ;
  - ✓ la progression des immobilisations en matériel de transports (+39,5%) pour ressortir à 57 Mdh et correspondant essentiellement aux véhicules de location de la filiale Leader Location Ld.
- la hausse substantielle des Impôts différés Actif non courants (+52,2%) qui s'établissent à 11 Mdh contre 7 Mdh en 2008.

Evolution des actifs non courants entre 2009 et 2010

Au terme de l'exercice 2010, les actifs non courants du Groupe affichent une hausse de 36,7% pour s'établir à 391 Mdh contre 286 Mdh en 2009, se justifiant principalement par :

- l'augmentation des immobilisations corporelles (+39,6%) qui s'établissent à 384 Mdh contre 275 Mdh en 2009, liée essentiellement à :
  - ✓ l'acquisition de foncier additionnel se traduisant par la croissance du poste Terrains qui s'apprécie de 36,1% en 2010 pour ressortir à 105 Mdh ;
  - ✓ l'ouverture de nouvelles succursales (Karia, Chichaoua, Safi II, Rommani et Bd. Abdelmoumen) se traduisant notamment par la hausse du poste Constructions qui s'établit à 331 Mdh en 2010 vs. 271 Mdh en 2009 ;
  - ✓ la hausse significative (>100%) des immobilisations corporelles en cours qui s'élèvent à 29 Mdh contre 6 Mdh en 2009 et qui correspondent aux immobilisations liés à la construction de succursales en cours ;
- le repli des Impôts différés Actif non courants (-35,1%) pour s'établir à 7 Mdh contre 11 Mdh en 2009.

Evolution des actifs non courants entre 2010 et le 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, les actifs non courants du Groupe affichent une hausse de 4,6% par rapport à 2010 pour s'établir à 410 Mdh contre 391 Mdh en 2010, se justifiant principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles (+4,7%) qui s'établissent à 402 Mdh contre 384 Mdh en 2010.

III.2. CAPITAUX PROPRES

Le tableau ci-après présente l'évolution des capitaux propres consolidés sur la période 2008 au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Capital social	472 000	472 000	472 000	472 000	0,0%	0,0%	0,0%
Réserves consolidées	669 393	941 632	981 006	1 005 614	40,7%	4,2%	2,5%
Résultats consolidés de l'exercice	437 777	207 504	191 871	112 608	-52,6%	-7,5%	-41,3%
Capitaux propres part groupe	**1 579 170**	**1 621 136**	**1 644 877**	**1 590 222**	**2,7%**	**1,5%**	**-3,3%**
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	Ns	Ns	Ns
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	**1 579 170**	**1 621 136**	**1 644 877**	**1 590 222**	**2,7%**	**1,5%**	**-3,3%**

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, les fonds propres du Groupe Auto Hall s'élèvent à 1 645 Mdh contre respectivement 1 621 Mdh et 1 579 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de 2,1% sur la période 2008 - 2010.

Evolution des fonds propres entre 2008 et 2009

En 2009, les fonds propres consolidés du Groupe enregistrent une croissance de 2,7% pour s'établir à 1 621 Mdh contre 1 579 Mdh en 2008. Cette évolution est imputable principalement à l'augmentation des réserves consolidées qui s'établissent à 942 Mdh contre 669 Mdh en 2008 en raison de l'affectation du résultat net 2008 aux fonds propres.

Le montant affecté en réserves s'établit à 272 Mdh en 2009 (vs. 24 Mdh en 2008) soit 62,2% des résultats consolidés du groupe de 2008 (vs. 6,0% des résultats consolidés du groupe de l'exercice 2007 en 2008).

Evolution des fonds propres entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, les fonds propres consolidés du Groupe enregistrent une croissance substantielle de 1,7% pour s'établir à 1 645 Mdh contre 1 621 Mdh en 2009 due à l'augmentation des réserves consolidées qui s'établissent à 981 Mdh contre 942 Mdh en 2009 en raison de l'affectation du résultat net 2009 aux fonds propres.

Le montant affecté en réserves s'établit à 39 Mdh en 2010 (vs. 272 Mdh en 2009) soit 19,0% des résultats consolidés du groupe de 2009.

III.3. ENDETTEMENT NET

Le tableau ci-après détaille l'évolution de l'endettement net sur la période 2008 au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Dettes financières	0	22 610	14 626	11 460	Ns	-35,3%	-21,6%
Autres passifs financiers à court terme	481 618	141 278	30 820	96 129	-70,7%	-78,2%	>100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 550	109 033	49 195	370 695	46,3%	-54,9%	>100%
Total	**407 068**	**54 855**	**-3 748**	**-263 106**	**-86,5%**	**<-100%**	**>100%**

Source : Auto Hall

Evolution de l'endettement net entre 2008 et 2009

En 2009, le Groupe Auto Hall contracte une dette financière de 25 Mdh et affiche un endettement net de 55 Mdh en repli significatif (-86,5%) par rapport à 2008 (407 Mdh). Ce recul se justifie principalement par :

- la baisse des autres passifs financiers à court terme (141 Mdh en 2009 vs. 482 Mdh en 2008) ;
- la hausse de la trésorerie et équivalents de trésorerie pour s'établir à 109 Mdh en hausse de 46,3% par rapport à 2008.

Evolution de l'endettement net entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, le Groupe Auto Hall affiche un encours de dette financière de 15 Mdh et affiche un endettement net négatif à -4 Mdh en recul substantiel (<-100%) par rapport à 2009. Ce repli est liée essentiellement à :

- la baisse des autres passifs financiers à court terme qui s'établissent à 31 Mdh contre 141 Mdh en 2009 liée à l'amélioration de la situation de trésorerie ;
- le recul de la trésorerie et équivalents de trésorerie (-54,9%) qui ressortent à 49 Mdh.

III.4. LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)

Le tableau ci-après détaille l'évolution du Besoin en Fonds de Roulements du Groupe Auto Hall sur la période 2008 au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Stocks	1 521 875	1 136 560	962 781	479 311	-25,3%	-15,3%	-50,2%
Comptes Clients	615 362	628 778	516 852	784 337	2,2%	-17,8%	51,8%
Autres créances d'exploitation	188 982	214 722	202 641	214 799	13,6%	-5,6%	6,0%
Dettes fournisseurs	465 174	486 169	296 265	253 084	4,5%	-39,1%	-14,6%
Autres passifs courants	100 957	92 764	122 773	294 209	-8,1%	32,4%	>100%
Total	**1 760 089**	**1 401 128**	**1 263 236**	**931 154**	**-20,4%**	**-9,8%**	**-26,3%**

Source : Auto Hall

Le détail des stocks du Groupe Auto Hall sur la période 2008-2010 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Stocks de marchandises	876 938	757 137	689 497	-13,7%	-8,9%
Voitures particulières et véhicules utilitaires légers	*536 911*	*440 345*	*395 499*	*-18,0%*	*-10,2%*
Matériel Agricoles	*164 582*	*149 547*	*137 244*	*-9,1%*	*-8,2%*
Pièces de rechanges	*80 795*	*93 299*	*99 766*	*15,5%*	*6,9%*
Matériel de travaux publics	*94 650*	*73 946*	*56 864*	*-21,9%*	*-23,1%*
Fournitures à refacturer	-	-	*124*	*Ns*	*Ns*
Matières consommables et pièces locales	562 806	251 001	192 734	-55,4%	-23,2%
Camions montés	102 416	150 651	108 834	47,1%	-27,8%
Camions importés montés	685	-	-	-100,0%	Ns
Produits en cours	933	1 062	1 130	13,8%	6,4%
Stocks bruts	**1 543 778**	**1 159 851**	**992 195**	**-24,9%**	**-14,5%**
Provisions	21 903	23 291	29 413	6,3%	26,3%
Stocks Nets	**1 521 875**	**1 136 560**	**962 781**	**-25,3%**	**-15,3%**

Source : Auto Hall

Le détail des autres créances d'exploitation du Groupe Auto Hall sur la période 2008-2010 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Acompte IS	13 996	51 250	22 503	>100%	-56,1%
TVA Récupérable	68 423	77 686	115 233	13,5%	48,3%
Etat crédit de TVA	103 287	86 435	45 130	-16,3%	-47,8%
Provision	-3 994	-3 994	-250	0,0%	-93,7%
Fournisseurs, avances et acomptes	366	457	1 646	24,9%	>100%
Personnel débiteurs	1 266	1 766	3 087	39,5%	74,8%
Compte de régularisation actif	1 006	1 011	1 179	0,5%	16,6%
Autres	4 633	111	14 113	-97,6%	>100%
Total autres créances d'exploitation	**188 981**	**214 722**	**202 641**	**13,6%**	**-5,6%**

Source : Auto Hall

Le détail des autres passifs courants du Groupe Auto Hall sur la période 2008-2010 se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Impôt sur le Revenu	4 895	2 171	2 140	-55,6%	-1,4%
Impôt sur les Sociétés	4 171	5 590	4 005	34,0%	-28,4%
Taxes locales	3 116	3 210	2 246	3,0%	-30,0%
TVA due	0	0	18 160	Ns	Ns
Client, Avances et Acomptes	26 144	22 811	37 867	-12,7%	66,0%
Personnel créditeur	19 154	16 547	14 625	-13,6%	-11,6%
Organismes sociaux	14 718	14 144	10 525	-3,9%	-25,6%
Dividendes à payer	4 196	5 445	6 414	29,8%	17,8%
Comptes de régularisation passif	22 347	19 888	22 742	-11,0%	14,4%
Provision pour risques et charges	1 901	1 806	862	-5,0%	-52,3%
Autres	315	1 152	3 187	>100%	>100%
Total autres passifs courants	**100 956**	**92 764**	**122 773**	**-8,1%**	**32,3%**

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2010, le BFR du Groupe Auto Hall ressort à 1 263 Mdh contre respectivement 1 401 Mdh et 1 760 Mdh en 2009 et 2008, enregistrant un TCAM de -15,3% sur la période 2008 - 2010.

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement entre 2008 et 2009

En 2009, le BFR du Groupe s'élève à 1 401 Mdh en repli de 20,4% par rapport à 2008, en raison principalement des éléments suivants :

- le recul substantiel des stocks du Groupe (1 137 Mdh vs. 1 522 Mdh en 2008) lié notamment :
  - ✓ à la baisse du stock en matières consommables et pièces locales (251 Mdh en 2009 vs. 563 Mdh en 2008) qui s'explique par la hausse des provisions sur le stock de pièces de rechange âgées ;
  - ✓ au repli des stocks de marchandises de 13,7% pour s'établir à 757 Mdh ;
- la croissance des autres créances d'exploitation (+13,6%) qui ressortent à 215 Mdh vs. 189 Mdh justifiée essentiellement par la hausse significative (>100%) du poste Acompte IS qui s'établit à 51 Mdh vs. 14 Mdh en 2008 ;
- la hausse des dettes fournisseurs qui s'élèvent à 486 Mdh vs. 465 Mdh en 2008 ;
- la croissance des comptes clients (+2,2%) qui ressortent à 629 Mdh contre 615 Mdh en 2008 qui s'explique essentiellement par l'octroi de facilité de paiement aux acheteurs ;
- la baisse des autres passifs courants (-8,1%) pour ressortir à 93 Mdh liée principalement à la diminution des avances client (23 Mdh vs. 26 Mdh en 2008) et du compte personnel créditeur (17 Mdh vs. 19 Mdh en 2008).

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement entre 2009 et 2010

En 2010, le BFR du Groupe s'élève à 1 263 Mdh en repli de 9,8% par rapport à 2009, en raison principalement des éléments suivants :

- le recul des stocks du Groupe (936 Mdh vs. 1 137 Mdh en 2009) lié notamment :
  - ✓ à la baisse du stock en matières consommables et pièces locales (193 Mdh en 2010 vs. 251 Mdh en 2009) qui s'explique par la hausse des provisions sur le stock de pièces de rechange âgées ;
  - ✓ au repli des stocks de marchandises de 8,9% pour s'établir à 689 Mdh, justifié notamment par le recul du stock de voitures particulières et véhicules utilitaires légers (-10,2%) ;
  - ✓ la diminution du stock de camions montés (-27,8%) qui ressort à 109 Mdh ;
- le recul des autres créances d'exploitation (-5,6%) qui ressortent à 203 Mdh vs. 215 Mdh justifié essentiellement par
  - ✓ la baisse substantielle (56,1%) du poste Acompte IS qui s'établit à 23 Mdh vs. 51 Mdh en 2009 ;
  - ✓ le repli du poste Etat crédit de TVA (-47,8%) qui s'élève à 45 Mdh ;
  - ✓ la hausse du poste TVA récupérable qui ressort à 115 Mdh vs. 78 Mdh.
- la baisse des dettes fournisseurs qui s'élèvent à 296 Mdh vs. 486 Mdh en 2009 ;
- la croissance des autres passifs courants (+32,4%) pour ressortir à 123 Mdh liée principalement à la hausse du compte client (38 Mdh vs. 23 Mdh en 2009) qui s'explique essentiellement par l'octroi de facilités de paiement aux acquéreurs potentiels.

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement entre 2010 et le 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le BFR du Groupe s'élève à 931 Mdh en repli de 26,3% par rapport au 31 décembre 2010, en raison principalement des éléments suivants :

- le recul des stocks du Groupe de 50,2% (479 Mdh vs. 963 Mdh en 2010) ;

- la baisse des dettes fournisseurs qui s'élèvent à 253 Mdh vs. 296 Mdh en 2010 ;
- la hausse des avances clients (51,8%) qui ressortent à 784 Mdh vs. 517 Mdh au 31 décembre 2010.

III.5. AUTRES ENGAGEMENTS

Les autres engagements du Groupe Auto Hall se détaillent comme suit sur les trois derniers exercices :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Cautions bancaires	17 027	9 385	11 587	-44,9%	23,5%
Lettres de garantie	17	1 026	-	>100%	-100,0%
Retenues de garantie	-	-	14 422	Ns	Ns
Cautions en douane	448	-	-	-100,0%	Ns
Admissions temporaires	1637	1540	632	-5,9%	-59,0%
Autres	540	-	-	-100,0%	Ns
Total	**20 021**	**11 951**	**26 641**	**-40,3%**	**>100%**
Saisie arrêt	352	352	352	Ns	0,0%
Engagement retraite	6 271	5 442	4 524	Ns	-16,9%
Cautionnement de la filiale SCAMA par Auto Hall en faveur de FORD CREDIT	£ 12 700	£ 12 700	£ 12 700	Ns	Ns

Source : Auto Hall

III.6. ETUDE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Les ratios de liquidité du groupe se présentent comme suit sur les exercices 2008, 2009, 2010 et au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Passifs non courants	1 592 406	1 655 229	1 673 033	1 615 341	3,9%	1,1%	-3,4%
Moins actifs nons courants	239 386	286 346	391 422	409 620	19,6%	36,7%	4,6%
Fonds de roulement	**1 353 021**	**1 368 883**	**1 281 610**	**1 205 721**	**1,2%**	**-6,4%**	**-5,9%**
Actif circulant (hors trésorerie)	2 326 220	1 980 060	1 682 274	1 478 447	-14,9%	-15,0%	-12,1%
Moins passif circulant (hors trésorerie)	566 131	578 933	419 038	547 293	2,3%	-27,6%	30,6%
Besoin de financement global	**1 760 089**	**1 401 128**	**1 263 236**	**931 154**	**-20,4%**	**-9,8%**	**-26,3%**
FR/BFG	76,9%	97,7%	101,5%	129,5%	20,8 pts	3,8 pts	28,0 pts
Trésorerie nette	**-407 068**	**-32 245**	**18 374**	**274 567**	**-92,1%**	**<-100%**	**>100%**

Source : Auto Hall

Evolution de l'équilibre financier entre 2008 et 2009

En 2009, le fonds de roulement du Groupe Auto Hall s'élève à 1 369 Mdh enregistrant une hausse de 1,2% par rapport à l'exercice précédent en raison du renforcement des financements permanents tiré par la croissance des capitaux propres part groupe.

L'activité du Groupe Auto Hall en 2009 induit un repli du BFR et un fonds de roulement quasi-stable affectant moins la trésorerie nette en fin d'exercice qui ressort à -32 Mdh contre -407 Mdh en 2008.

Le rapport FR/BFG s'établit ainsi à 97,7% contre 76,9% en 2008, soit une croissance substantielle de 20,8 points.

Evolution de l'équilibre financier entre 2009 et 2010

En 2010, le fonds de roulement du Groupe Auto Hall s'élève à 1 282 Mdh enregistrant un repli de 6,4% par rapport à l'exercice précédent lié principalement aux investissements réalisés par Auto Hall au titre de l'exercice 2010.

L'activité du Groupe Auto Hall en 2010 induit un niveau de BFR inférieur à celui du fonds de roulement dégageant ainsi de la trésorerie nette excédentaire en fin d'exercice (18 Mdh vs. -32 Mdh en 2009).

Le rapport FR/BFG ressort à 101,5% contre 97,7% en 2009, soit une hausse de 3,8 points par rapport à l'exercice précédent.

Evolution de l'équilibre financier entre 2010 et le 30 juin 2011

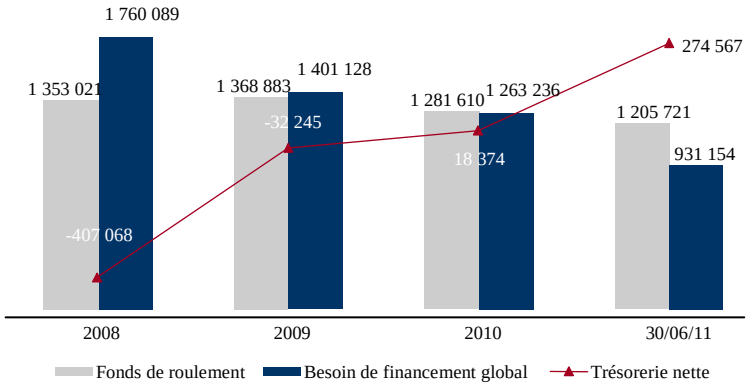
Au 30 juin 2011, le fonds de roulement du Groupe Auto Hall s'élève à 1 206 Mdh enregistrant un repli de 5,9% par rapport à 2010.

L'activité du Groupe Auto Hall au 30 juin 2011 induit un niveau de BFR inférieur à celui du fonds de roulement dégageant ainsi de la trésorerie nette excédentaire en fin d'exercice (275 Mdh vs. 18 Mdh en 2010).

Le rapport FR/BFG ressort à 129,5% contre 101,5% en 2010.

L'évolution graphique du Fonds de Roulement, du Besoin en Fonds de Roulement et de la trésorerie nette, sur les 3 derniers exercices clos et au 30 juin 2011, se présente comme suit :

Evolution de l'équilibre financier sur la période 2008-30/06/2011



Source : Auto Hall

III.7. RATIOS DE GESTION

Les ratios de gestion du Groupe Auto Hall se présentent comme suit sur les exercices 2008, 2009, 2010 et au 30 juin 2011 :

	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Ratio de rotation des stocks (jours d'achats) [14]	187	145	135	116	-22,1%	-7,3%	-14,0%
Délais de paiement des fournisseurs (jours d'achats) [15]	55	60	40	60	9,0%	-33,3%	48,4%
Délais de règlement des clients (jours de CA) [16]	55	65	59	155	17,2%	-8,8%	>100%

Source : Auto Hall

[14] Stocks HT*360/(Coûts des biens vendus HT)

[15] Dettes fournisseurs HT*360/(Coûts de biens vendus HT + Charges externes HT)

[16] Comptes clients HT*360/(Chiffre d'affaires)

Au titre de l'exercice 2010, les délais de règlement des clients s'établissent à 59 jours de chiffre d'affaires contre respectivement 65 jours de CA et 55 jours de CA en 2009 et 2008.

Les délais de paiement des fournisseurs ont quant à eux enregistré un repli sur la période 2008-2010, ressortant à 40 jours d'achats contre 55 jours d'achats en 2008.

Le ratio de rotation des stocks ressort à 135 jours d'achat en 2010 contre 145 jours en 2009 et 187 jours en 2008.

III.8. RATIOS D'ENDETTEMENT

Les ratios d'endettement du Groupe Auto Hall se présentent comme suit sur les exercices 2008, 2009, 2010 et au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Endettement net (1)	407 068	54 855	-3 748	-263 106	-86,5%	Ns	>100%
Capitaux propres (2)	1 579 170	1 621 136	1 644 877	1 590 222	2,7%	1,5%	-3,3%
Charges d'intérêt (3)	12 276	21 101	9 672	2 381	71,9%	-54,2%	-75,4%
Excédent Brut d'Exploitation (4)	680 864	353 051	295 114	201 920	-48,1%	-16,4%	-31,6%
Gearing - (1)/(2)	**25,8%**	**3,4%**	**-0,2%**	**-16,5%**	**-22,4 pts**	**-3,6 pts**	**-16,3 pts**
Charges d'intérêts sur EBE - (3)/(4)	**1,8%**	**6,0%**	**3,3%**	**1,2%**	**4,2 pts**	**-2,7 pts**	**-2,1 pts**

Source : Auto Hall

Evolution des ratios d'endettement entre 2008 et 2009

En 2009, le gearing du Groupe Auto Hall ressort à 3,4% en repli de 22,4 pbs par rapport à 2008 en raison du recul de l'endettement net du Groupe (55 Mdh vs. 407 Mdh en 2008). Le ratio charges d'intérêts sur EBE ressort à 6,0% en hausse de 4,2 pbs par rapport à 2008 en raison principalement de la baisse de l'EBE (-48,1% par rapport à 2008) et l'augmentation des charges d'intérêt (+71,9%).

Evolution des ratios d'endettement entre 2009 et 2010

En 2010, le gearing du Groupe Auto Hall ressort négatif à -0,2% soit un repli de 3,6 pbs par rapport à 2009 en raison du recul de l'endettement net (-4 Mdh vs. -55 Mdh en 2009). Le ratio charges d'intérêts sur EBE ressort à 3,3% en recul de 2,7 pbs par rapport à 2009 en raison principalement de la baisse des charges d'intérêt (-54,2% par rapport à 2009) plus forte que le recul de l'EBE (-16,4% par rapport à 2009).

Evolution des ratios d'endettement entre 2010 et le 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le gearing du Groupe Auto Hall ressort négatif à -16,5% soit un repli de 16,3 pbs par rapport à 2010 en raison de la hausse significative de l'endettement net (-263 Mdh vs. -4 Mdh en 2010). Le ratio charges d'intérêts sur EBE ressort à 1,2% en recul de 2,1 pbs par rapport à 2010 en raison principalement de la baisse des charges d'intérêt (-75,4% par rapport à 2010) plus forte que le recul de l'EBE (-31,6% par rapport à 2010).

III.9. RATIOS DE LIQUIDITE

La liquidité de Auto Hall SA se présente comme suit sur les exercices 2008, 2009, 2010 et au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Actifs circulants y compris trésorerie actif (1)	2 400 770	2 089 093	1 731 469	1 849 142	-13,0%	-17,1%	6,8%
Stocks (2)	1 521 875	1 136 560	962 781	479 311	-25,3%	-15,3%	-50,2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	74 550	109 033	49 195	370 695	46,3%	-54,9%	653,5%
Passif circulant y compris trésorerie passif (4)	1 047 749	720 210	449 858	643 421	-31,3%	-37,5%	43,0%
Liquidité générale - (1)/(4)	**229,1%**	**290,1%**	**384,9%**	**287,4%**	**60,9 pts**	**94,8 pts**	**-97,5 pts**
Liquidité immédiate - (3)/(4)	**7,1%**	**15,1%**	**10,9%**	**57,6%**	**8,0 pts**	**-4,2 pts**	**46,7 pts**
Liquidité réduite - ((1) – (2)) / (4)	**83,9%**	**132,3%**	**170,9%**	**212,9%**	**48,4 pts**	**38,6 pts**	**42,0 pts**

Source : Auto Hall

Evolution de la liquidité entre 2008 et 2009

En 2009, la liquidité générale Auto Hall SA s'établit à 290,1% en recul de 60,9 pbs par rapport à 2008. Le ratio de liquidité immédiate enregistre, quant à lui, une hausse de 8,0 pbs pour ressortir à 15,1% en raison notamment de l'augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie (+46,3%). La liquidité réduite s'établit à 132,3% (vs. 83,9% en 2008) soit une croissance de 48,4 pbs.

Evolution de la liquidité entre 2009 et 2010

Au titre de l'exercice 2010, le ratio de liquidité générale Auto Hall SA enregistre une progression de 94,8 pbs et ressort à 384,9% contre 290,1% en 2009 en raison du repli du passif circulant (-37,5%). La liquidité immédiate ressort, pour sa part, à 10,9% (vs. 15,1% en 2009) soit un recul de 4,2 pbs lié essentiellement au repli plus fort de la trésorerie et équivalents (-54,9%) que celui du passif circulant. Le ratio de liquidité réduite en 2010 s'établit à 170,9% (vs. 132,3% en 2009) soit une hausse de 38,6 pbs.

Evolution de la liquidité entre 2010 et le 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, la liquidité générale Auto Hall SA s'établit à 287,4% en recul de 97,5 pbs par rapport à 2010. Le ratio de liquidité immédiate enregistre, quant à lui, une hausse de 46,7 pbs pour ressortir à 57,6% en raison notamment de l'augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie (>100%). La liquidité réduite s'établit à 212,9% (vs. 170,9% en 2010) soit une hausse 42,0 pbs.

III.10. RATIOS DE RENTABILITE

La rentabilité financière de Auto Hall SA a évolué, comme suit, sur les exercices 2008, 2009 et 2010 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	Var. 09/08	Var. 10/09
Résultat net consolidé (1)	437 777	207 504	191 871	-52,6%	-7,5%
Capitaux propres (2)	1 579 170	1 621 136	1 644 877	2,7%	1,5%
Total Actif (3)	2 640 155	2 375 439	2 122 891	-10,0%	-10,6%
ROE - (1)/(2)	**27,7%**	**12,8%**	**11,7%**	**-14,9 pts**	**-1,1 pts**
ROA - (1)/(3)	**16,6%**	**8,7%**	**9,0%**	**-7,8 pts**	**0,3 pts**

Source : Auto Hall

Evolution de la rentabilité entre 2008 et 2009

Au titre de l'exercice 2009, le ROE de Auto Hall SA s'établit à 12,8% en retrait de 14,9 pbs par rapport à 2008 en raison d'une diminution du résultat net (-52,6%). Parallèlement, le ROA enregistre une baisse de 7,8 pbs pour s'établir à 8,7% en 2009

Evolution de la rentabilité entre 2009 et 2010

En 2010, le ROE Auto Hall SA enregistre un repli de 1,1 pbs et ressort à 11,7% contre 12,8% en 2009 lié au recul du résultat net (-7,5%). Le ROA en 2010 est en légère amélioration (+0,3 pbs) et s'établit à 9,0% en raison d'une baisse plus forte du total actif que celle du résultat net du Groupe.

IV. ANALYSE DU TALEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Le tableau suivant reprend les principaux indicateurs du tableau de flux de trésorerie consolidé pour les exercices 2008, 2009, 2010 et au 30 juin 2011 :

En milliers de dirhams	2008	2009	2010	30/06/11	Var. 09/08	Var. 10/09	Var. S1 11/10
Flux de trésorerie d'exploitation	**-493 986**	**607 809**	**368 087**	**460 398**	**<-100%**	**-39,4%**	**25,1%**
Résultat net consolidé	437 777	207 504	191 871	112 608	-52,6%	-7,5%	-41,3%
Dotations aux amortissements et provisions	20 843	23 475	24 035	13 971	12,6%	2,4%	-41,9%
Elimination des impôts différés	282	-2 787	4 769	190	<-100%	<-100%	-96,0%
Produits de cession des immobilisations corporelles	-1 269	-1 940	-2 752	-3 820	52,9%	41,9%	38,8%
VNC sur cession d'actifs	1 642	2 323	3 388	3 117	41,5%	45,8%	-8,0%
Variation du besoin en fonds de roulement	-965 538	358 961	138 022	331 951	<-100%	-61,5%	>100%
Reprise provision non courante	0	-829	-918	0	Ns	10,7%	-100,0%
Coût de l'endettement	12 276	21 101	9 671	2 381	71,9%	-54,2%	-75,4%
Flux de trésorerie d'investissement	**-46 896**	**-67 360**	**-134 005**	**-31 392**	**43,6%**	**98,9%**	**-76,6%**
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-48 147	-69 148	-136 197	-35 212	43,6%	97,0%	-74,1%
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	1 269	1 940	2 752	3 820	52,9%	41,9%	38,8%
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	-18	0	0	0	-100,0%	Ns	Ns
Frais d'acquisition titres de participations	0	-151	-560	0	Ns	>100%	-100,0%
Flux de trésorerie de financement	**-157 416**	**-165 626**	**-183 462**	**-172 815**	**5,2%**	**10,8%**	**-5,8%**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-141 600	-165 200	-165 200	-162 200	16,7%	0,0%	-1,8%
Mouvement sur le capital	0	0	-2 527	-2 051	Ns	Ns	-18,8%
Emprunt	0	20 675	-6 049	-3 166	Ns	<-100%	-47,7%
Frais d'augmentation de capital	-3 540	0	-15	-16	-100,0%	Ns	6,7%
Coût de l'endettement	-12 276	-21 101	-9 671	-2 381	71,9%	-54,2%	-75,4%
Variation de trésorerie nette	**-698 299**	**374 823**	**50 620**	**256 192**	**<-100%**	**-86,5%**	**>100%**
Trésorerie d'ouverture	291 231	-407 068	-32 245	18 374	<-100%	-92,1%	<-100%
Trésorerie de clôture	-407 068	-32 245	18 374	274 566	-92,1%	<-100%	>100%

Source : Auto Hall

Au 30 juin 2011, la trésorerie du Groupe Auto Hall s'établit à 275 Mdh contre respectivement 18 Mdh, -32 Mdh et -407 Mdh en 2010, 2009 et 2008.

Flux d'exploitation

En 2009, les flux d'exploitation se sont inscrits en forte hausse (608 Mdh vs. -494 Mdh en 2008) générée essentiellement par la baisse du BFR liée notamment au recul des stocks du Groupe.

Au titre de l'exercice 2010, les flux d'exploitation enregistrent un repli de 39,4% pour s'établir à 368 Mdh en lien avec la baisse résultat net consolidé du Groupe.

Au 30 juin 2011, les flux d'exploitation ressortent à 460 Mdh en hausse de 25,1% par rapport à 2010, en lien avec la forte variation positive du BFR.

Flux d'investissement

En 2009, les flux d'investissement se sont élevés à -67 Mdh contre -47 Mdh en 2008, impactés principalement par des opérations d'acquisitions d'immobilisations (-69 Mdh vs. -48 Mdh en 2008) liées aux nouvelles succursales.

Au titre de l'exercice 2010, les flux d'investissement se sont élevés à -134 Mdh contre -67 Mdh en 2009, impactés principalement par des opérations d'acquisitions d'immobilisations (-136 Mdh vs. -69 Mdh en 2009).

Au 30 juin 2011, les flux d'investissement ressortent à -31 Mdh contre -134 Mdh au 31 décembre 2010 lié au recul des décaissements liés aux acquisitions des immobilisations.

Flux de financement

En 2009, les flux de financement du Groupe Auto Hall ressortent à -166 Mdh contre -157 Mdh en 2008 et correspondent essentiellement aux dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (-165 Mdh vs. 142 Mdh en 2008).

Au titre de l'exercice 2010, les flux de financement du Groupe Auto Hall ressortent à -183 Mdh contre -166 Mdh en 2009 et correspondent principalement aux dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (-165 Mdh).

Au 30 juin 2011, les flux de financement du Groupe s'établissent à -173 Mdh contre -183 Mdh en 2010 et correspondent essentiellement aux dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (-162 Mdh).

PARTIE VII. PERSPECTIVES

Cette partie permettra de visualiser la croissance du secteur automobile au Maroc et de ses principaux vecteurs de développement ainsi que l'évolution des agrégats financiers du Groupe Auto Hall sur la période 2011^{P} – 2013^{P}.

I. PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT DU SECTEUR AUTOMOBILE AU MAROC

I.1. PRODUIT INTERIEUR BRUT

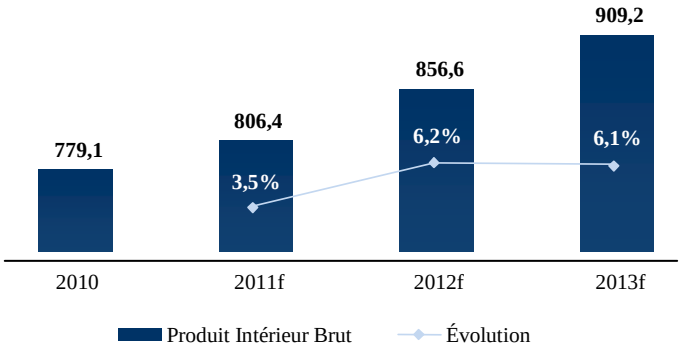
Le tableau ci-dessous présente l'évolution prévue du Produit Intérieur Brut sur la période 2010 – 2013 :

En Mrds Dh		2010	2011p	2012p	2013p	TCAM 13/10
Produit Intérieur Brut		**779,1**	**806,4**	**856,6**	**909,2**	**5,3%**
	Evolution	*Na*	*3,5%*	*6,2%*	*6,1%*	*Na*

Source : Business Monitor

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution prévue de Produit Intérieur Brut sur la période 2010 – 2013 :

Evolution du Produit Intérieur Brut sur la période 2010 – 2013 (en Mrds Dh) :



Source : Business Monitor

Le Produit Intérieur Brut devrait connaître une croissance moyenne de 5,3% sur la période 2010 – 2013 à 909,2 Mrds Dh en 2013. Cette progression serait attribuable aux mesures gouvernementales en faveur de la consommation à savoir, des stimuli fiscaux, une politique monétaire accommodante et l'augmentation du SMIG et des salaires du secteur public. A cela s'ajouterait, la mise en place de programmes de développement qui impliquerait une hausse des dépenses publiques couplée à l'augmentation de la formation brute de capital fixe.

I.2. DEMOGRAPHIE

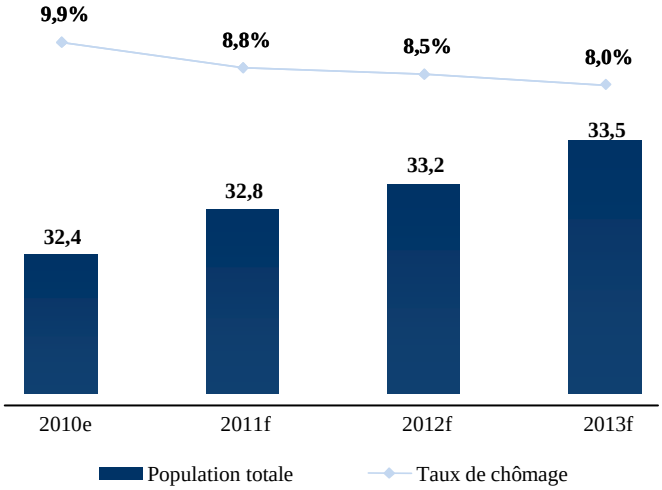
Le tableau suivant détaille l'évolution prévue de la population et du taux de chômage au Maroc sur la période 2010 – 2013 :

En millions		2010e	2011p	2012p	2013p	TCAM 13/10
Population totale		**32,4**	**32,8**	**33,2**	**33,5**	**1,1%**
	Evolution	*Na*	*1,2%*	*1,2%*	*0,9%*	*Na*
Taux de chômage		**9,9%**	**8,8%**	**8,5%**	**8,0%**	**Na**

Source : Business Monitor

Le graphique ci-dessous présente l'évolution prévue de la population et du taux de chômage au Maroc sur la période 2010 – 2013 :

Evolution de la population et du taux de chômage au Maroc sur la période 2010 – 2013 (en Millions) :



Source : Business Monitor

La population marocaine devrait enregistrer une augmentation moyenne de 1,1% sur la période 2010 – 2013 à 33,5 millions en 2013. Le taux de chômage quant à lui perdrait 190 points sur la même période à 8,0% en 2013. Cette baisse devrait découler conjointement de la dynamique de croissance de l'économie marocaine, eu égard l'évolution qu'afficherait le PIB, sans oublier l'effort gouvernemental relatif à l'emploi des diplômés chômeurs et qui en a fait un des axes prioritaires de son action.

I.3. PRODUCTION AUTOMOBILE MAROCAINE

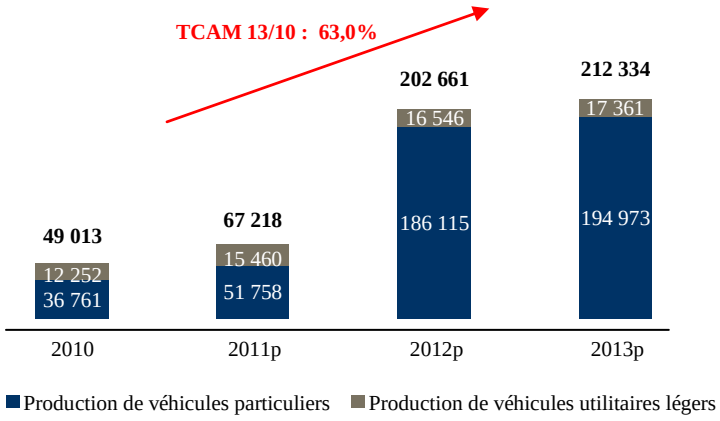
Le tableau suivant détaille l'évolution prévue de la production automobile marocaine sur la période 2010 - 2013 :

en unités	2010	2011p	2012p	2013p	TCAM 13/10
Production de véhicules particuliers	36 761	51 758	186 115	194 973	74,4%
Production de véhicules utilitaires légers	12 252	15 460	16 546	17 361	12,3%
Total Production automobile locale	**49 013**	**67 218**	**202 661**	**212 334**	**63,0%**
Evolution	*Na*	*37,1%*	*201,5%*	*4,8%*	*Na*

Source : Business Monitor

Le graphique ci-dessous présente l'évolution prévue de la production automobile marocaine sur la période 2010 - 2013 :

Evolution de la production automobile marocaine (en unités) :



Source : Business Monitor

La production automobile au Maroc devrait connaître une forte croissance sur la période 2011-2013 avec un TCAM 13/10 de 63,0% à 212 334 unités produites en 2013.

Cette progression significative est principalement due à la mise en service dès 2012 de l'usine de montage Renault Tanger Méditerranée avec une cadence annuelle de production s'élevant à 170 000 unités montées par an initialement. Cette capacité devrait atteindre 400 000 unités montées par an à horizon 2015, hissant ainsi la production nationale en parallèle.

I.4. VENTE DE VEHICULES NEUFS AU MAROC AU 1ER SEMESTRE 2011

Le tableau suivant détaille les ventes de véhicules neufs au Maroc au 1er semestre 2011 répartie par segment :

En unité	30/06/10	30/06/11	Var. S1 11/ S1 10
Véhicules industriels	3 464	3 562	2,8%
Véhicules utilitaires légers	6 632	6 709	1,2%
Voitures particulières	47 708	50 659	6,2%
Tracteurs agricoles	2 029	1 958	-3,5%
Total	**59 833**	**62 888**	**5,1%**

Source : Auto Hall

Au 1er semestre 2011, les ventes de véhicules neufs ont enregistré une progression globale de 5,1% (62 888 unités vs. 59 833 unités au 30 juin 2010) liée notamment à la croissance des ventes sur le segment des voitures particulières (+6,2%) qui ressortent à 50 659 unités (vs. 47 708 au 30 juin 2010).

Les ventes des véhicules industriels et des VUL se sont appréciés respectivement de 2,8% et 1,2% pour s'établir à 3 562 unités et 6 709 unités.

I.5. PREVISIONS DE VENTES DE VEHICULES NEUFS SUR LA PERIODE 2011P-2013P

Le tableau suivant détaille les prévisions de ventes de véhicules neufs au Maroc par segment sur la période 2011P - 2013P :

En unité	2010	2011	2012	2013	TCAM 10-13p
Véhicules industriels	5 991	6 300	7 700	8 900	14,1%
Véhicules utilitaires légers	12 317	12 500	14 000	15 000	6,8%
Voitures particulières	91 119	96 500	100 000	105 000	4,8%
Tracteurs agricoles	3 832	4 000	4 500	5 000	9,3%
Total	**113 259**	**119 300**	**126 200**	**133 900**	**5,7%**

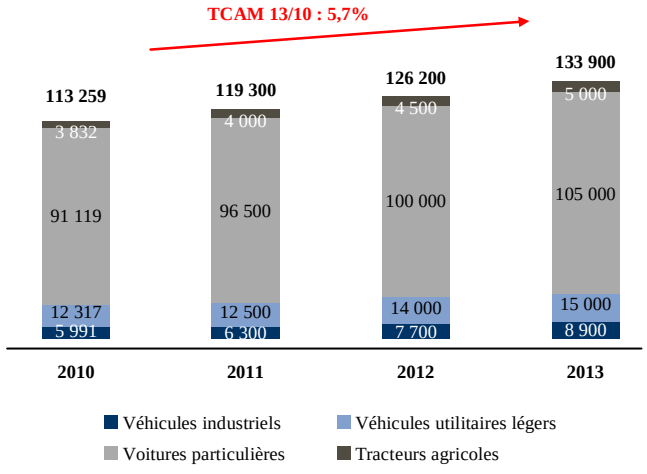
Source : Auto Hall

La vente de véhicules neufs au Maroc devrait progresser à une cadence moyenne de 5,9% sur la période 2011P - 2013P à 133 900 unités vendues en 2013.

Cette progression serait justifiée par le faible taux de possession d'automobile qui s'élève à 7,7% de la population en âge légal d'en détenir une en 2010 et qui représente un potentiel non négligeable pour l'évolution des ventes dans le futur. De même, la stratégie gouvernementale en faveur de l'industrie automobile devrait créer un environnement favorable pour l'installation d'unités de fabrication sur le territoire marocain permettant ainsi, de faire baisser les prix à la vente. Enfin, les mesures entreprises en faveur de l'augmentation du pouvoir d'achat de la population pourront avoir un poids déterminant dans la reprise des ventes automobiles sur la période 2011-2013.

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la vente de véhicules neufs au Maroc sur la période 2010-2013P :

Evolution de la vente de véhicules neufs au Maroc (en unités) :



Source : Auto Hall

II. PERSPECTIVES D'AUTO HALL

II.1. ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE LA SOCIETE

Le Groupe Auto Hall mène une politique active de développement de ses activités avec, au centre de ses intérêts, la satisfaction de la clientèle et le renforcement de sa présence sur le marché marocain.

La stratégie de développement du Groupe s'articule autour des axes suivants :

- le développement du réseau de distribution à travers l'ouverture de nouvelles succursales et l'acquisition de nouveaux terrains ;
- l'amélioration de la satisfaction des clients en assurant un haut niveau de qualité de service ;
- le renforcement des recettes générées par le service après vente à travers la mise en place d'ateliers carrosserie dans tous les sites du réseau ;
- l'élargissement de la gamme des produits par l'introduction de nouveaux modèles et de nouveaux produits.

A travers ces différentes initiatives, le Groupe aspire à la consolidation de son leadership sur les différents segments du marché marocain.

II.2. HYPOTHESES DU BUSINESS PLAN

II.2.1. Hypothèses de chiffre d'affaires

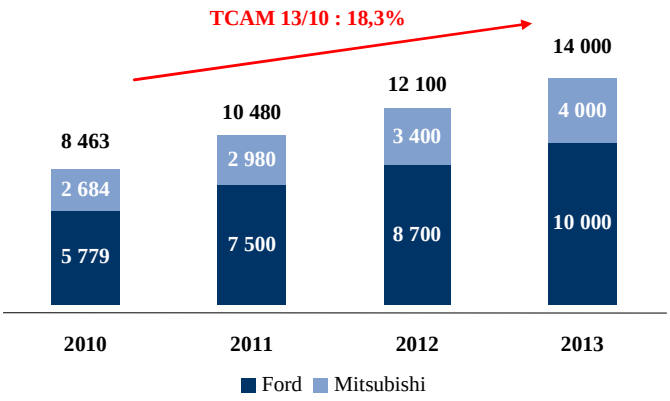
a. Véhicules particuliers et utilitaires

Sur la période 2011^{P}-2013^{P}, les ventes prévisionnelles de véhicules particuliers et utilitaires par le Groupe Auto Hall devraient enregistrer un TCAM de 15,6% pour ressortir à 14 000 unités à horizon 2013 (dont 10 000 unités de marque Ford).

La marque Ford représentera en moyenne sur les trois prochains exercices 71,6% des ventes du Groupe en véhicules particuliers et utilitaires.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des ventes d'Auto Hall en véhicules particuliers et utilitaires :

Evolution du nombre de véhicules particuliers et utilitaires vendus par Auto Hall (en unités)

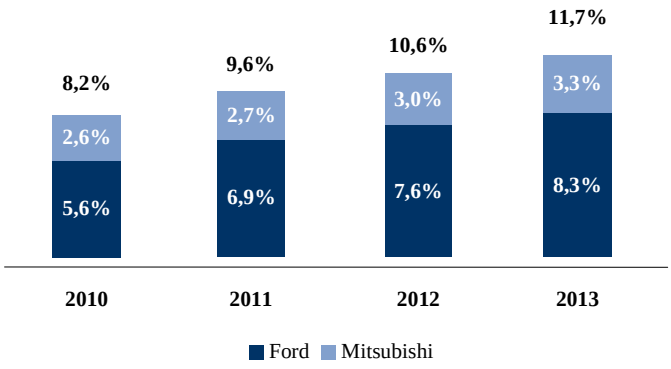


Source : Auto Hall

La part de marché du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules particuliers et utilitaires devrait s'établir en moyenne à 10,6% sur la période 2011^{P}-2013^{P}.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution de la part de marché d'Auto Hall sur les segments des véhicules particuliers et utilitaires :

Evolution de la part de marché Auto Hall pour les véhicules particuliers et utilitaires



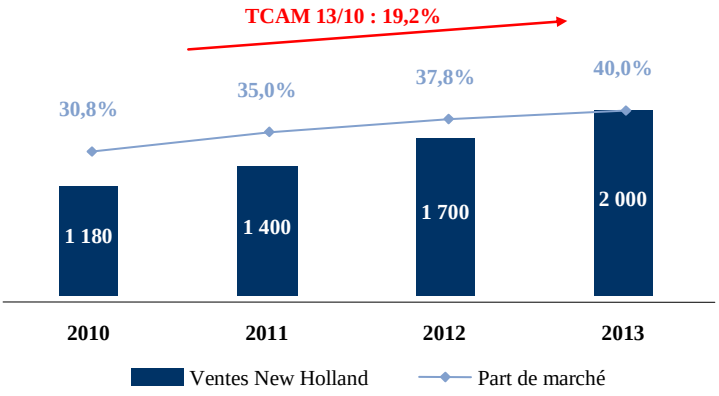
Source : Auto Hall

b. Commercialisation de véhicules agricoles

Sur la période 2011[P]-2013[P], les ventes prévisionnelles de la filiale Somma, distributrice du matériel agricole, devraient enregistrer un TCAM de 19,5% pour ressortir à 2 000 unités à horizon 2013.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des volumes vendus et la part de marché pour tracteurs agricoles :

Evolution des volumes vendus et de la part de marché pour tracteurs agricoles



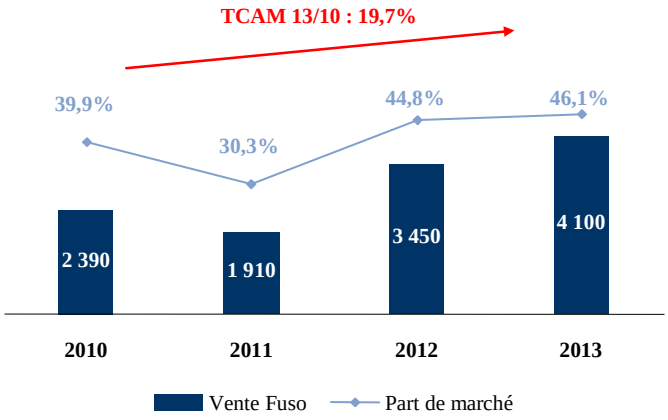
Source : Auto Hall

c. Commercialisation de véhicules industriels

Sur la période 2011[P]-2013[P], les ventes prévisionnelles du Groupe en véhicules industriels devraient enregistrer un taux de croissance annuel moyen de 46,5% pour ressortir à 4 100 unités vendues en 2013.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des volumes vendus et la part de marché pour le matériel industriel :

Evolution des volumes vendus et de la part de marché pour le matériel industriel



Source : Auto Hall

II.2.2. Programme d'investissement

En milliers de dirhams	2010	2011	2012	2013
AUTO HALL	95 202	212 164	36 161	76 333
SCAMA	14 847	2 100	250	250
DIAMOND MOTORS	15 164	1 259	1 536	1 600
SOMMA	93	990	475	715
LEADER LOCATION LD	7 745	1 899	0	22 808
AHVI	330	1 349	1 738	2 428
SOBERMA	0	0	0	0
AUTO HALL.COM	207	0	0	0
Total	**133 588**	**219 761**	**40 160**	**104 134**

Source : Auto Hall

Conformément à ses orientations stratégiques, le Groupe envisage une enveloppe d'investissement globale s'élevant à plus de 364 Mdh sur la période prévisionnelle 2011[P]-2013[P]. Ces investissements porteront essentiellement sur l'acquisition de foncier (42,0% de l'enveloppe triennale prévisionnelle) et les frais de construction des nouvelles succursales (36,1% de l'enveloppe triennale prévisionnelle).

II.2.3. Hypothèses de BFR

Les principales hypothèses de BFR retenues sur la période 2011^{P}-2013^{P} se détaillent comme suit pour les principales filiales du Groupe :

a. Hypothèses de l'actif circulant

L'évolution sur la période 2011^{P}-2013^{P} des hypothèses retenues pour déterminer les stocks et encours consolidés du Groupe Auto Hall se détaillent comme suit pour les principales filiales :

Stocks et encours (jours d'achats marchandises)	2010	2011	2012	2013
AUTO HALL	43	70	45	45
AHVI	Na	70	70	70
DIAMOND MOTORS	101	110	70	70
SCAMA	73	93	93	93
SOBERMA	449	347	200	200
SOMMA	218	135	100	90
SNGU	82	82	82	82

Source : Auto Hall

L'évolution sur la période 2011^{P}-2013^{P} des hypothèses retenues pour déterminer les comptes clients et comptes rattachés consolidés du Groupe Auto Hall se détaillent comme suit pour les principales filiales :

Clients et comptes rattachés (jours de chiffre d'affaires)	2010	2011	2012	2013
AUTO HALL	63	45	40	40
AHVI	Na	45	45	45
DIAMOND MOTORS	29	19	19	19
SCAMA	54	32	32	32
SOBERMA	199	287	200	250
SOMMA	286	162	162	162
SNGU	96	60	60	60

Source : Auto Hall

L'évolution sur la période 2011^{P}-2013^{P} des hypothèses retenues pour déterminer les diverses créances consolidées du Groupe Auto Hall se détaillent comme suit pour les principales filiales :

Divers créances (jours de chiffre d'affaires)	2010	2011	2012	2013
AUTO HALL	0	1	1	1
AHVI	0	1	1	1
DIAMOND MOTORS	0	0,5	0,5	0,5
SCAMA	0	0,5	0,5	0,5
SOBERMA	0	2	2	2
SOMMA	8	2	2	2

Source : Auto Hall

b. Hypothèses du passif circulant

Les hypothèses des principaux postes du passif circulant se détaillent comme suit pour les principales filiales sur la période 2011^{P}-2013^{P} :

	Fournisseurs (jours d'achats et autres charges externes)		Personnel (jours de charges de personnel)		Divers créances (jours de chiffre d'affaires)	
	2010	2011^{P}-2013^{P}	2010	2011^{P}-2013^{P}	2010	2011^{P}-2013^{P}
AUTO HALL	46	36	47	82	0	1
AHVI	Na	36	Na	82	Na	1
DIAMOND MOTORS	39	40	54	81	0	1
SCAMA	59	41	40	71	0	2
SOBERMA	55	92	28	79	0	6
SOMMA	51	106	50	99	0	18

Source : Auto Hall

II.3. COMPTES DE RESULTAT PREVISIONNELS

AVERTISSEMENT

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les financements 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 Auto Hall. Les prévisions fournies au titre de l'exercice 2011 correspondent au budget approuvé par le Conseil d'Administration du Groupe Auto Hall.

Le tableau suivant présente l'évolution prévisionnelle sur la période 2011^{P}-2013^{P}, des principaux agrégats des comptes de résultat consolidé de Auto Hall :

En milliers de dirhams	2010	2011p	2012p	2013p	TCAM 11p-13p
Chiffre d'affaires	2 626 956	3 131 173	3 481 979	4 253 174	16,5%
Coût des biens vendus	2 143 365	2 526 300	2 680 805	3 256 084	13,5%
Autres charges externes	67 119	112 269	162 884	203 981	34,8%
Consommation et achats revendus de marchandises	**2 210 484**	**2 638 569**	**2 843 688**	**3 460 064**	**14,5%**
Valeur ajoutée	**416 473**	**492 604**	**638 291**	**793 110**	**26,9%**
VA/CA	*15,9%*	*15,7%*	*18,3%*	*18,6%*	
Impôts et taxes	7 206	7 850	7 904	8 024	1,1%
Charge de Personnel	114 152	138 450	167 573	201 802	20,7%
Excédent Brut d'exploitation	**295 114**	**346 304**	**462 814**	**583 284**	**29,8%**
EBE/CA	*11,2%*	*11,1%*	*13,3%*	*13,7%*	
Autres produits d'exploitation	12 736	-	-	-	Ns
Autres charges d'exploitation	13 498	-	-	-	Ns
Reprises d'exploitation: transfert de charges	7 471	-	-	-	Ns
Dotation d'exploitation	38 464	34 200	36 476	41 873	10,7%
Résultat d'exploitation	**263 359**	**312 104**	**426 338**	**541 411**	**31,7%**
Marge opérationnelle (REX/CA)	*10,0%*	*10,0%*	*12,2%*	*12,7%*	
Résultat financier	**16 345**	**9 279**	**13 637**	**14 864**	**26,6%**
Résultat avant impôt	**279 704**	**321 383**	**439 975**	**556 275**	**31,6%**
Impôt sur les bénéfices	87 834	96 887	132 840	170 581	32,7%
Résultat net de l'exercice	**191 871**	**224 496**	**307 134**	**385 693**	**31,1%**
Marge nette (RN/CA)	*7,3%*	*7,2%*	*8,8%*	*9,1%*	

Source : Auto Hall

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Auto Hall devrait s'inscrire dans une tendance globalement haussière sur la période prévisionnelle. En effet, le chiffre d'affaires enregistrerait une croissance annuelle moyenne de 16,5% entre 2011^{p} et 2013^{p} impulsé par une croissance des ventes de véhicules induite par une poursuite de la reprise du marché des véhicules neufs au Maroc. Il s'établirait, à l'horizon 2013^{p} à 4 253 Mdh vs 2 627 Mdh à fin 2010.

Parallèlement, le coût des biens vendus devrait également s'inscrire dans une tendance haussière, marquant une croissance annuelle moyenne de 13,5% entre 2011^{p} et 2013^{p}. Aussi, les charges externes du Groupe s'accroîtront en moyenne de 34,8% du fait essentiellement d'un accroissement du réseau, résultant en une hausse des consommations de 14,5% entre 2011^{p} et 2013^{p} pour atteindre 3 460 Mdh à terme, comparativement à un montant de 2 210 Mdh au 31 décembre 2010.

Par conséquent, la valeur ajoutée s'établirait à 793 Mdh au terme de la période prévisionnelle, en progression moyenne de 26,9% depuis 2011^{p}. Ainsi, le taux de valeur ajoutée s'améliorerait de 2,7 points entre 2010 et 2013^{p} à la faveur d'une maîtrise des coûts.

L'Excédent Brut d'Exploitation s'inscrirait en hausse de 29,8% entre 2011^{p} et 2013^{p} tirant profit de l'effet conjugué de l'accroissement de l'activité matérialisé par la progression de la valeur ajoutée et

de l'augmentation plus modérée des charges de personnel qui s'inscrivent en hausse moyenne de 20,7% (principalement en raison de l'évolution de l'effectif induite par l'extension du réseau). Ainsi, l'Excédent Brut d'Exploitation s'établirait à 583 Mdh à fin 2013^{p} comparativement à 295 Mdh enregistré à fin 2010.

Le résultat d'exploitation, de 263 Mdh à fin 2010, progresserait de 31,7% en moyenne par an entre 2011^{p} et 2013^{p} pour s'établir à 541 Mdh à horizon 2013^{p} tiré par la progression favorable de l'EBE et la baisse des dotations d'exploitation.

Enfin, le résultat net progresserait de 31,1% en moyenne sur la période prévisionnelle s'établissant à 386 Mdh à terme vs 192 Mdh au titre de l'exercice 2010. La marge nette du Groupe progresserait ainsi de 1,8 points entre 2010 et 2013^{p} à la faveur de la croissance de l'activité et à la maîtrise des charges.

II.4. BILAN PREVISIONNEL

Le tableau suivant présente l'évolution prévisionnelle sur la période 2011^{P}-2013^{P}, des principaux agrégats du bilan consolidé de Auto Hall :

En milliers de dirhams	2010	2011p	2012p	2013p	TCAM 11p-13p
ACTIF					
Actif Immobilisé	**384 573**	**572 115**	**590 882**	**675 910**	**8,7%**
Impôts différés actifs	**6 849**	**10 785**	**18 231**	**15 426**	**19,6%**
Actif circulant	**1 682 274**	**1 842 290**	**2 100 733**	**2 648 963**	**19,9%**
Stocks et encours	962 781	1 011 227	1 066 651	1 318 827	14,2%
Fournisseurs avances et acomptes	1 646	0	0	0	Na
Clients et comptes rattachés	516 852	648 959	845 100	1 085 142	29,3%
Personnel	3 087	0	0	0	Na
Etats débiteurs	180 569	166 710	166 865	217 439	14,2%
Diverses créances	17 339	15 394	22 117	27 555	33,8%
Disponibilités	**49 195**	**220 921**	**240 212**	**41 194**	**-56,8%**
Total Actif	**2 122 891**	**2 646 111**	**2 950 058**	**3 381 493**	**13,0%**
PASSIF					
Capitaux propres	**1 644 877**	**1 691 370**	**1 824 655**	**2 039 002**	**9,8%**
Capital	472 000	486 843	486 843	486 843	0,0%
Primes		103 157	103 157	103 157	0,0%
Réserves consolidées	981 006	856 296	857 265	859 231	0,2%
Autres		29 746	75 790	206 005	>100%
Résultat net part du Groupe	191 871	215 328	301 601	383 765	33,5%
Provisions pour risques et charges	**4 524**	**4 524**	**4 524**	**4 524**	**0,0%**
Emprunt	**14 626**	**8 195**	**1 186**	**0**	**-100,0%**
Impôts différés passif	**9 006**	**9 254**	**12 710**	**14 588**	**25,6%**
Passif circulant	**419 038**	**589 859**	**735 880**	**907 161**	**24,0%**
Fournisseurs	296 265	463 131	641 736	789 497	30,6%
Clients avances et acomptes	37 867	0	0	0	Na
Personnel et organismes sociaux	14 625	31 329	40 346	48 387	24,3%
Etats créditeurs	26 571	59 320	7 606	10 782	-57,4%
Diverses dettes	42 848	36 079	46 193	58 495	27,3%
Autres provisions	862	0	0	0	Na
Découverts	**30 820**	**342 909**	**371 103**	**416 219**	**10,2%**
Total Passif	**2 122 891**	**2 646 111**	**2 950 058**	**3 381 493**	**13,0%**

Source : Auto Hall

A horizon 2013, l'actif consolidé total du Groupe Auto Hall devrait s'établir à 3 381 Mdh soit un TCAM sur la période 2011^{P}-2013^{P} de 13,0%.

L'actif immobilisé devrait enregistrer une progression sur la période 2011^{P}-2013^{P} avec un TCAM de 8,7% lié aux investissements à engager.

L'actif circulant du Groupe ressortirait en hausse (TCAM 2011^{P}-2013^{P} de 19,9%) en lien notamment avec la croissance du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle.

Le passif circulant du Groupe devrait également s'inscrire en hausse (TCAM 2011^{P}-2013^{P} de 24,0%) liée essentiellement à la hausse du poste fournisseur sur la période prévisionnelle.

L'endettement net du Groupe, à horizon 2013, devrait ressortir à 375 Mdh lié à la hausse de la trésorerie passive.

II.5. TABLEAU DE FLUX PREVISIONNEL

Le tableau suivant présente l'évolution prévisionnelle sur la période 2011^{P}-2013^{P}, des principaux agrégats du tableau de flux consolidé de Auto Hall :

En milliers de dirhams	2 010	2 011	2 012	2 013	TCAM 11p-13p
Flux de trésorerie d'exploitation	**358 415**	**249 276**	**208 347**	**31 895**	**-64,2%**
Résultat net consolidé	191 871	215 328	301 601	383 765	33,5%
Dotations aux amortissements et provisions	24 035	31 710	31 630	35 425	5,7%
Elimination des impôts différés	4 769	-7 864	-12 462	-10 346	14,7%
Produits de cession des immobilisations	-2 752	-3 820	-	-	-100,0%
VNC sur cession d'actifs	3 388	3 117	-	-	-100,0%
Variation du besoin en fonds de roulement	138 022	10 805	-112 422	-376 949	Ns
Reprise provision non courante	-918	-	-	-	Ns
Flux de trésorerie d'investissement	**-134 005**	**-215 941**	**-40 160**	**-104 134**	**-30,6%**
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-136 197	-219 761	-40 160	-104 134	-31,2%
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	2 752	3 820	-	-	-100,0%
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	0	-	-	-	Ns
Frais d'acquisition titres de participations	-560	-	-	-	Ns
Flux de trésorerie de financement	**-173 790**	**-173 698**	**-177 090**	**-171 895**	**-0,5%**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-165 200	-165 200	-170 395	-170 395	1,6%
Mouvement sur le capital	-2 527	-2 051	-	-	-100,0%
Emprunt	-6 049	-6 431	-6 695	-1 500	-51,7%
Frais d'augmentation de capital	-15	-16	-	-	-100,0%
Variation de trésorerie nette	**50 620**	**-140 363**	**-8 903**	**-244 135**	**31,9%**

Source : Auto Hall

Sur la période 2011^{P}-2013^{P}, les flux d'exploitation s'inscriront en repli (32 Mdh en 2013^{P} avec un TCAM 11/13 de -64,2%) générée essentiellement par la baisse du BFR.

Les flux d'investissement devraient également s'inscrire en baisse sur la période prévisionnelle 2011^{P}-2013^{P} (TCAM 11/13 de -30,6%) impactés principalement par des opérations d'acquisitions d'immobilisations liées à l'extension du Réseau.

Les flux de financement du Groupe Auto Hall ressortent à -172 Mdh à horizon 2013^{P} et correspondent essentiellement aux dividendes mis en paiement.

PARTIE VIII. FACTEURS DE RISQUES

I. LE RISQUE CONCURRENTIEL

Le Maroc s'étant engagé dans un processus d'ouverture sur l'économie mondiale, les entreprises marocaines se trouvent de plus en plus confrontées à une concurrence provenant aussi bien du marché local qu'international.

Pour faire face à ce phénomène, le Groupe Auto Hall s'est assuré l'exclusivité de représentation des marques de renom, jouissant d'une grande notoriété et d'une bonne image de marque, dans toutes les activités dans lesquelles il opère.

Parallèlement le Groupe veille à élargir sa gamme de produits ainsi que les marques qu'elle représente, afin de répondre à la diversité de la demande de ses clients.

II. LE RISQUE DE CHANGE

A l'instar des sociétés importatrices, le Groupe Auto Hall doit faire face aux fluctuations du Dirham face au Yen et à l'Euro.

Ayant amplement fluctué au cours des dernières années, l'évolution future de ces devises face au Dirham peut donc présenter un risque pour le Groupe et avoir une incidence favorable ou défavorable sur ses états financiers futurs.

A ce titre, le Groupe, sensible à ces contraintes de taux de change, procède à des achats à terme de devises. Cependant les achats à terme ne représentent qu'une partie des achats de devise de la société.

III. LE RISQUE LIES A L'APPROVISIONNEMENT

Le Groupe Auto Hall s'approvisionne en intégralité auprès de constructeurs automobile étrangers, se trouvant ainsi exposé au risque de logistique pouvant retarder les livraisons des véhicules et pièces de rechange.

IV. LE RISQUE DE PERTE DES PARTENARIATS

Il est à noter que les contrats de partenariats qu'a signés le Groupe Auto Hall avec ses partenaires étrangers ont une durée précise et que leur renouvellement se fait par tacite reconduction.

Ce renouvellement demeure donc conditionné par l'approbation desdits partenaires et présente un risque pour la société.

Le risque de la perte d'une carte de représentation est cependant à atténuer, du fait de la qualité des relations qui unissent le Groupe Auto Hall avec ses principaux fournisseurs et de la notoriété et la bonne image de marque dont jouit le Groupe sur le marché.

V. LE RISQUE SUR DEFAUTS DE PRODUITS

Comme tout distributeur automobile, le Groupe Auto Hall est exposé au risque de défauts pouvant surgir sur certains produits. A ce titre, les constructeurs prennent en charge les risques encourus tels que les coûts de réparation, les frais d'appel, le remplacement des véhicules le cas échéant, etc.). Ce type d'incident demeure toutefois rare.

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS

Il n’existe pas de faits exceptionnels susceptibles d’avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l’activité et le patrimoine de la société Auto Hall.

PARTIE X. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

Il n’existe pas de litiges et affaires contentieuses susceptibles d’avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l’activité et le patrimoine de la société Auto Hall.

PARTIE XI. ANNEXES

I. DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

I.1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR AUTO HALL AU 31/12/2010

I.1.1. Référentiel comptable

a. Actif immobilisé

- Evaluation à l'entrée
  - ✓ Immobilisations en non-valeurs : évaluation en charges réelles
  - ✓ Immobilisations incorporelles : évaluation au coût d'acquisition
  - ✓ Immobilisations corporelles : évaluation au coût d'acquisition
  - ✓ Immobilisations financières : évaluation au prix d'achat
- Corrections de valeurs
  - ✓ Méthodes d'amortissements : linéaire
  - ✓ Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : selon le risque
  - ✓ Méthodes de détermination des écarts de conversion – Actif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

b. Actif circulant (hors trésorerie)

- Evaluation a l'entrée
  - ✓ Stocks
    - Matières 1ères et marchandises : évaluation au coût d'acquisition
    - Produits finis et en cours : évaluation au prix de revient
  - Créances : montant nominal
  - Titres et valeurs de placement : prix d'achat
- Corrections de valeurs
  - ✓ Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : selon le degré du contentieux
  - ✓ Méthodes de détermination des écarts de conversion – Actif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

c. Financement permanent

- Méthodes de réévaluation : Néant
- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées : selon budget triennal
- Dettes de financement permanent : Néant
- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges : selon risque
- Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

d. Passif circulant (Hors trésorerie)

- Dettes du passif circulant : coût réel d'entrée
- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges : selon risque
- Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

e. Trésorerie

- Trésorerie – Actif : coût réel d'entrée
- Trésorerie – Passif : coût réel d'entrée
- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

I.2. ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX DE AUTO HALL SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2011

I.2.1. Bilans des trois derniers exercices et au 30 juin 2011

a. Bilan de l'exercice 2008

ACTIF En dirhams	EXERCICE			EXERCICE 2007
	BRUT	AMORT. ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs (A)	**3 540 000,00**	**708 000,00**	**2 832 000,00**	**0,00**
*frais préliminaires	3 540 000,00	708 000,00	2 832 000,00	0,00
*charges à répartir sur plusieurs exercices				
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	**140 000,00**	**0,00**	**140 000,00**	**140 000,00**
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets, marques, droits et valeurs similaires				
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	**380 741 230,76**	**191 694 361,39**	**189 046 869,37**	**163 656 306,69**
*terrains	64 080 645,50		64 080 645,50	59 705 270,50
*constructions	223 729 587,14	140 585 999,67	83 143 587,47	82 963 396,37
*installations techniques, matériel et outillage	24 724 764,60	16 131 747,36	8 593 017,24	6 453 444,45
*matériel de transport	26 731 341,30	16 652 774,00	10 078 567,30	7 420 812,71
*mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	25 902 563,00	18 323 840,36	7 578 722,64	7 013 382,66
*autres immobilisations corporelles				
*immobilisations corporelles en cours	15 572 329,22		15 572 329,22	100 000,00
Immobilisations financières (D)	**174 799 605,00**	**0,00**	**174 799 605,00**	**174 782 205,00**
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	18 815,00
*autres créances financières				
*titres de participation	174 763 390,00		174 763 390,00	174 763 390,00
*autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion, actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	**559 220 835,76**	**192 402 361,39**	**366 818 474,37**	**338 578 511,69**
Stocks (F)	**439 042 890,38**	**11 628 709,05**	**427 414 181,33**	**198 395 505,85**
*marchandises	111 345 034,66	10 888 835,33	100 456 199,33	84 649 006,41
*Matières et fournit Consommables	224 999 058,32	739 873,72	224 259 184,60	68 822 606,48
*produits en cours	282 498,53		282 498,53	222 910,85
*produits intern et prod résid.				
*produits finis	102 416 298,87		102 416 298,87	44 700 982,11
Créances de l'actif circulant (G)	**1 100 400 210,08**	**1 100 477,51**	**1 099 299 732,57**	**516 729 543,93**
*fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 525 089,13		1 525 089,13	320 271,47
*clients et comptes rattachés	331 175 355,97	1 100 477,51	330 074 878,46	282 209 120,03
*personnel	937 066,98		937 066,98	805 533,14
*Etat	109 694 975,04		109 694 975,04	40 736 772,66
*comptes d'associés & sociétés du groupe	315 908 613,23		315 908 613,23	0,00
*autres débiteurs	124 897,92		124 897,92	38 235,39
*comptes de régularis. Actif	341 034 211,81		341 034 211,81	192 619 611,24
Titres et valeurs de placement (II)	**241 120,00**		**241 120,00**	**217 021 612,69**
Ecarts de conversion, actif (I) (éléments circulants)	**706 338,91**		**706 338,91**	**104,21**
Total II (F+G+II+I)	**1 540 390 559,37**	**12 729 186,56**	**1 527 661 372,81**	**932 146 766,68**
Trésorerie , actif				
*chèques et valeurs à encaisser	3 177 478,88		3 177 478,88	10 841 116,01
*banques TG et CP	34 359 791,67		34 359 791,67	184 477 608,36
*caisse, régie d'avance et accréditifs	10 552 382,12		10 552 382,12	1 645 732,28
Total III	**48 089 652,67**	**0,00**	**48 089 652,67**	**196 964 456,65**
Total général I+II+III	**2 147 701 047,80**	**205 131 547,95**	**1 942 569 499,85**	**1 467 689 735,02**

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2007
Capitaux propres		
Capital social	472 000 000,00	236 000 000,00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	39 519 128,77	23 600 000,00
Réserve d'investissement	46 840 794,33	46 840 794,33
Autres réserves	364 000 000,00	400 000 000,00
Report à nouveau (2)	6 353 999,30	45 490 552,64
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	388 918 809,87	318 382 575,43
Résultat avant impôt		
Total des capitaux propres (A)	**1 317 632 732,27**	**1 070 313 922,40**
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	36 000 000,00	42 000 000,00
Total des capitaux assimilés (B)	**36 000 000,00**	**42 000 000,00**
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	**0,00**	**0,00**
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
	0,00	0,00
Total I (A+B+C+D+E)	**1 353 632 732,27**	**1 112 313 922,40**
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	284 538 816,70	241 505 907,14
Client créditeurs, avances et acomptes	20 681 265,33	19 711 583,10
Personnel	14 444 005,54	4 515 120,91
Organismes sociaux	10 785 809,31	10 380 448,88
Etat	6 713 325,63	67 646 258,56
Comptes d'associés & sociétés du groupe	4 196 438,81	6 052 868,74
Autres créances	160 904,00	160 904,00
Comptes de régularisation passif	6 879 695,25	1 694 258,27
Autres provisions pour risques et charges (G)	**348 400 260,57**	**351 667 349,60**
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	**2 511 152,56**	**1 874 611,19**
Total II (F+G+II)	**3 903 042,92**	**504 640,03**
Trésorerie, passif	**354 814 456,05**	**354 046 600,82**
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	234 122 311,53	1 329 211,80
Total III	**234 122 311,53**	**1 329 211,80**
Total général (I+II+III)	**1 942 569 499,85**	**1 467 689 735,02**

b. Bilan de l'exercice 2009

ACTIF En dirhams	EXERCICE			EXERCICE 2008
	BRUT	AMORT. ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs (A)	**4 496 195,00**	**1 607 239,00**	**2 888 956,00**	**2 832 000,00**
*frais préliminaires	3 540 000,00	1 416 000,00	2 124 000,00	2 832 000,00
*charges à répartir sur plusieurs exercices	956 195,00	191 239,00	764 956,00	
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	**140 000,00**	**0,00**	**140 000,00**	**140 000,00**
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets, marques, droits et valeurs similaires				
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	**421 641 276,82**	**205 118 680,07**	**216 522 596,75**	**189 046 869,37**
*terrains	77 541 165,50		77 541 165,50	64 080 645,50
*constructions	261 400 590,73	149 993 043,95	111 407 546,78	83 143 587,47
*installations techniques, matériel et outillage	26 889 289,87	17 464 809,65	9 424 480,22	8 593 017,24
*matériel de transport	23 160 654,10	17 153 723,46	6 006 930,64	10 078 567,30
*mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	27 032 515,48	20 507 103,01	6 525 412,47	7 578 722,64
*autres immobilisations corporelles				
*immobilisations corporelles en cours	5 617 061,14		5 617 061,14	15 572 329,22
Immobilisations financières (D)	**175 299 305,00**	**0,00**	**175 299 305,00**	**174 799 605,00**
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	175 263 090,00		175 263 090,00	174 763 390,00
*autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion, actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	**601 576 776,82**	**206 725 919,07**	**394 850 857,75**	**366 818 474,37**
Stocks (F)	**427 450 980,30**	**12 002 755,72**	**415 448 224,58**	**427 414 181,33**
*marchandises	133 497 643,52	11 038 445,46	122 459 198,06	100 456 199,33
*Matières et fournit Consommables	142 943 083,55	964 310,26	141 978 773,29	224 259 184,60
*produits en cours	359 534,21		359 534,21	282 498,53
*produits intern et prod résid.				
*produits finis	150 650 719,02		150 650 719,02	102 416 298,87
Créances de l'actif circulant(G)	**768 473 022,65**	**3 184 219,81**	**765 288 802,84**	**1 099 299 732,57**
*fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 699 029,56		2 699 029,56	1 525 089,13
*clients et comptes rattachés	316 617 270,08	3 184 219,81	313 433 050,27	330 074 878,46
*personnel	1 051 400,08		1 051 400,08	937 066,98
*Organismes sociaux	1 291,92		1 291,92	
*Etat	124 898 567,68		124 898 567,68	109 694 975,04
*comptes d'associés & sociétés du groupe	208 830 697,88		208 830 697,88	315 908 613,23
*autres débiteurs	33 258,00		33 258,00	124 897,92
*comptes de régularis. Actif	114 341 507,45		114 341 507,45	341 034 211,81
Titres et valeurs de placement (II)	**206 870,00**		**206 870,00**	**241 120,00**
Ecarts de conversion, actif (I) (éléments circulants)	**11 084,48**		**11 084,48**	**706 338,91**
Total II (F+G+II+I)	**1 196 141 957,43**	**15 186 975,53**	**1 180 954 981,90**	**1 527 661 372,81**
Trésorerie, actif				
*chèques et valeurs à encaisser	2 308 946,09		2 308 946,09	3 177 478,88
*banques TG et CP	92 644 324,37		92 644 324,37	34 359 791,67
*caisse, régie d'avance et accréditifs	6 609 150,70		6 609 150,70	10 552 382,12
Total III	**101 562 421,16**	**0,00**	**101 562 421,16**	**48 089 652,67**
Total général I+II+III	**1 899 281 155,41**	**221 912 894,60**	**1 677 368 260,81**	**1 942 569 499,85**

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2008
Capitaux propres		
Capital social	472 000 000,00	472 000 000,00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	47 200 000,00	39 519 128,77
Réserve d'investissement	52 840 794,33	46 840 794,33
Autres réserves	564 000 000,00	364 000 000,00
Report à nouveau (2)	16 391 937,94	6 353 999,30
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	216 502 639,87	388 918 809,87
Résultat avant impôt		
Total des capitaux propres (A)	**1 368 935 372,14**	**1 317 632 732,27**
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	30 000 000,00	36 000 000,00
Total des capitaux assimilés (B)	**30 000 000,00**	**36 000 000,00**
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	**0,00**	**0,00**
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
	0,00	0,00
Total I (A+B+C+D+E)	**1 398 935 372,14**	**1 353 632 732,27**
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	149 986 583,55	284 538 816,70
Client créditeurs, avances et acomptes	15 439 925,26	20 681 265,33
Personnel	11 704 893,87	14 444 005,54
Organismes sociaux	9 965 710,71	10 785 809,31
Etat	4 980 707,12	6 713 325,63
Comptes d'associés & sociétés du groupe	68 645 614,46	4 196 438,81
Autres créances	203 002,30	160 904,00
Comptes de régularisation passif	3 463 463,28	6 879 695,25
Autres provisions pour risques et charges (G)	**264 389 900,55**	**348 400 260,57**
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	**1 721 541,14**	**2 511 152,56**
Total II(F+G+II)	**433 233,17**	**3 903 042,92**
Trésorerie, passif	**266 544 674,86**	**354 814 456,05**
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	11 888 213,81	234 122 311,53
Total III	**11 888 213,81**	**234 122 311,53**
Total général (I+II+III)	**1 677 368 260,81**	**1 942 569 499,85**

c. Bilan de l'exercice 2010

ACTIF En dirhams	EXERCICE BRUT	 AMORT. ET PROV	 NET	EXERCICE 2009 NET
Immobilisation en non valeurs (A)	**5 588 295,00**	**2 724 898,00**	**2 863 397,00**	**2 888 956,00**
*frais préliminaires	3 540 000,00	2 124 000,00	1 416 000,00	2 124 000,00
*charges à répartir sur plusieurs exercices	2 048 295,00	600 898,00	1 447 397,00	764 956,00
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	**140 000,00**	**0,00**	**140 000,00**	**140 000,00**
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets, marques, droits et valeurs similaires				
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (c)	**506 411 357,39**	**212 456 313,14**	**293 955 044,25**	**216 522 596,75**
*terrains	104 375 415,50		104 375 415,50	77 541 165,50
*constructions	292 665 221,12	160 428 085,72	132 237 135,40	111 407 546,78
*installations techniques, matériel et outillage	25 871 717,95	16 132 251,90	9 739 466,05	9 424 480,22
*matériel de transport	24 932 740,90	15 711 404,41	9 221 336,49	6 006 930,64
*mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	29 117 736,82	20 184 571,11	8 933 165,71	6 525 412,47
*autres immobilisations corporelles				
*immobilisations corporelles en cours	29 448 525,10		29 448 525,10	5 617 061,14
Immobilisations financières (D)	**227 119 105,00**	**0,00**	**227 119 105,00**	**175 299 305,00**
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	227 082 890,00		227 082 890,00	175 263 090,00
*autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion, actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	**739 258 757,39**	**215 181 211,14**	**524 077 546,25**	**394 850 857,75**
Stocks (F)	**212 184 551,56**	**14 796 742,51**	**197 387 809,05**	**415 448 224,58**
*marchandises	89 011 595,91	13 882 967,60	75 128 628,31	122 459 198,06
*Matières et fournit Consommables	14 120 408,72	913 774,91	13 206 633,81	141 978 773,29
*produits en cours	218 939,97		218 939,97	359 534,21
*produits intern et prod résid.				
*produits finis	108 833 606,96		108 833 606,96	150 650 719,02
Créances de l'actif circulant (G)	**977 155 805,72**	**3 561 923,92**	**973 593 881,80**	**765 288 802,84**
*fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 507 612,32		1 507 612,32	2 699 029,56
*clients et comptes rattachés	351 132 276,59	3 561 923,92	347 570 352,67	313 433 050,27
*personnel	2 313 632,63		2 313 632,63	1 051 400,08
*Organismes sociaux	412 970,51		412 970,51	1 291,92
*Etat	75 203 815,80		75 203 815,80	124 898 567,68
*comptes d'associés & sociétés du groupe	466 494 260,43		466 494 260,43	208 830 697,88
*autres débiteurs	405 241,05		405 241,05	33 258,00
*comptes de régularis. Actif	79 685 996,39		79 685 996,39	114 341 507,45
Titres et valeurs de placement (II)	**2 515 324,68**		**2 515 324,68**	**206 870,00**
Ecarts de conversion, actif(I) (éléments circulants)	**363 480,96**		**363 480,96**	**11 084,48**
Total II (F+G+II+I)	**1 192 219 162,92**	**18 358 666,43**	**1 173 860 496,49**	**1 180 954 981,90**
Trésorerie, actif				
*chèques et valeurs à encaisser	3 719 963,21		3 719 963,21	2 308 946,09
*banques TG et CP	30 553 850,98		30 553 850,98	92 644 324,37
*caisse, régie d'avance et accréditifs	6 157 690,76		6 157 690,76	6 609 150,70
Total III	**40 431 504,95**	**0,00**	**40 431 504,95**	**101 562 421,16**
Total général I+II+III	**1 971 909 425,26**	**233 539 877,57**	**1 738 369 547,69**	**1 677 368 260,81**

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2009
Capitaux propres		
Capital social	472 000 000,00	472 000 000,00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	47 200 000,00	47 200 000,00
Réserve d'investissement	58 840 794,33	52 840 794,33
Autres réserves	590 000 000,00	564 000 000,00
Report à nouveau (2)	35 694 577,81	16 391 937,94
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	205 616 962,08	216 502 639,87
Résultat avant impôt		
Total des capitaux propres (A)	**1 409 352 334,22**	**1 368 935 372,14**
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		30 000 000,00
Total des capitaux assimilés (B)	**0,00**	**30 000 000,00**
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	**0,00**	**0,00**
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
	0,00	0,00
Total I (A+B+C+D+E)	**1 409 352 334,22**	**1 398 935 372,14**
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	215 245 626,26	149 986 583,55
Client créditeurs, avances et acomptes	21 298 322,90	15 439 925,26
Personnel	11 034 088,02	11 704 893,87
Organismes sociaux	7 673 979,81	9 965 710,71
Etat	21 275 569,69	4 980 707,12
Comptes d'associés & sociétés du groupe	42 078 783,42	68 645 614,46
Autres créances	37 859,56	203 002,30
Comptes de régularisation passif	2 623 829,50	3 463 463,28
	321 268 059,16	264 389 900,55
Autres provisions pour risques et charges (G)	**363 480,96**	**1 721 541,14**
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	**188,47**	**433 233,17**
Total II(F+G+II)	**321 631 728,59**	**266 544 674,86**
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	7 385 484,88	11 888 213,81
Total III	**7 385 484,88**	**11 888 213,81**
Total général (I+II+III)	**1 738 369 547,69**	**1 677 368 260,81**

d. Bilan au 30 juin 2011

ACTIF En dirhams	30/06/2011 BRUT	 AMORT. ET PROV	 NET	31/12/2010 NET
Immobilisation en non valeurs(A)	**5 588 295,00**	**3 283 727,50**	**2 304 567,50**	**2 863 397,00**
*frais préliminaires	3 540 000,00	2 478 000,00	1 062 000,00	1 416 000,00
*charges à répartir sur plusieurs exercices	2 048 295,00	805 727,50	1 242 567,50	1 447 397,00
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles(B)	**140 000,00**	**0,00**	**140 000,00**	**140 000,00**
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets, marques, droits et valeurs similaires				
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	**529 153 017,84**	**214 324 834,12**	**314 828 183,72**	**293 955 044,25**
*terrains	109 607 790,50		109 607 790,50	104 375 415,50
*constructions	294 847 901,77	166 079 424,87	128 768 476,90	132 237 135,40
*installations techniques, matériel et outillage	26 032 680,40	16 861 227,40	9 171 453,00	9 739 466,05
*matériel de transport	17 360 257,20	10 049 937,27	7 310 319,93	9 221 336,49
*mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	30 181 195,52	21 334 244,58	8 846 950,94	8 933 165,71
*autres immobilisations corporelles				
*immobilisations corporelles en cours	51 123 192,45		51 123 192,45	29 448 525,10
Immobilisations financières(D)	**235 119 105,00**	**0,00**	**235 119 105,00**	**227 119 105,00**
*prêts immobilisés			0,00	36 215,00
*autres créances financières	36 215,00		36 215,00	
*titres de participation	235 082 890,00		235 082 890,00	227 082 890,00
*autres titres immobilisés			0,00	
Ecarts de conversion, actif(E)			0,00	
*diminution des créances immobilisées			0,00	
*augmentation des dettes de finance			0,00	
Total I (A+B+C+D+E)	**770 000 417,84**	**217 608 561,62**	**552 391 856,22**	**524 077 546,25**
Stocks(F)	**97 296 198,27**	**12 284 791,68**	**85 011 406,59**	**197 387 809,05**
*marchandises	84 481 690,46	12 284 791,68	72 196 898,78	75 128 628,31
*Matières et fournit Consommables			0,00	13 206 633,81
*produits en cours	4 300,80		4 300,80	218 939,97
*produits intern et prod résid.			0,00	
*produits finis	12 810 207,01		12 810 207,01	108 833 606,96
Créances de l'actif circulant(G)	**1 023 715 011,92**	**4 828 426,84**	**1 018 886 585,08**	**973 593 881,80**
*fournis, débiteurs, avances et acomptes	5 649 943,34		5 649 943,34	1 507 612,32
*clients et comptes rattachés	461 132 091,68	4 828 426,84	456 303 664,84	347 570 352,67
*personnel	2 478 293,37		2 478 293,37	2 313 632,63
*Organismes sociaux	160 689,93		160 689,93	412 970,51
*Etat	68 134 637,64		68 134 637,64	75 203 815,80
*comptes d'associés & sociétés du groupe	483 478 635,90		483 478 635,90	466 494 260,43
*autres débiteurs	2 039 053,80		2 039 053,80	405 241,05
*comptes de régularis. Actif	641 666,26		641 666,26	79 685 996,39
Titres et valeurs de placement (II)	**85 970 432,99**		**85 970 432,99**	**2 515 324,68**
Ecarts de conversion, actif (I) (éléments circulants)	**53 021,34**		**53 021,34**	**363 480,96**
Total II (F+G+II+I)	**1 207 034 664,52**	**17 113 218,52**	**1 189 921 446,00**	**1 173 860 496,49**
Trésorerie, actif			0,00	
*chèques et valeurs à encaisser	22 056 740,78		22 056 740,78	3 719 963,21
*banques TG et CP	120 976 760,68		120 976 760,68	30 553 850,98
*caisse, régie d'avance et accréditifs	4 440 385,65		4 440 385,65	6 157 690,76
Total III	**147 473 887,11**	**0,00**	**147 473 887,11**	**40 431 504,95**
Total général I+II+III	**2 124 508 969,47**	**234 721 780,14**	**1 889 787 189,33**	**1 738 369 547,69**

PASSIF En dirhams	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital social	472 000 000,00	472 000 000,00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	47 200 000,00	47 200 000,00
Réserve d'investissement	88 840 794,33	58 840 794,33
Autres réserves	590 000 000,00	590 000 000,00
Report à nouveau (2)	46 111 539,89	35 694 577,81
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	121 431 990,18	205 616 962,08
Résultat avant impôt		
Total des capitaux propres (A)	**1 365 584 324,40**	**1 409 352 334,22**
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		
Total des capitaux assimilés (B)	**0,00**	**0,00**
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	**0,00**	**0,00**
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
	0,00	0,00
Total I (A+B+C+D+E)	**1 365 584 324,40**	**1 409 352 334,22**
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	167 419 257,95	215 245 626,26
Client créditeurs, avances et acomptes	31 287 207,03	21 298 322,90
Personnel	11 610 104,88	11 034 088,02
Organismes sociaux	5 505 016,69	7 673 979,81
Etat	8 385 214,29	21 275 569,69
Comptes d'associés & sociétés du groupe	232 828 607,33	42 078 783,42
Autres créances	648 608,07	37 859,56
Comptes de régularisation passif	2 766 621,95	2 623 829,50
	460 450 638,19	321 268 059,16
Autres provisions pour risques et charges (G)	**53 021,34**	**363 480,96**
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)		**188,47**
Total II(F+G+II)	**460 503 659,53**	**321 631 728,59**
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	63 699 205,40	7 385 484,88
Total III	**63 699 205,40**	**7 385 484,88**
Total général (I+II+III)	**1 889 787 189,33**	**1 738 369 547,69**

I.2.2. Comptes de produits et charges des trois derniers exercices et au 30 juin 2011

a. Comptes de produits et charges de l'exercice 2008

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux	Totaux
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2	de l'exercice 3=1+2	de l'exercice précédent
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	1 020 668 580,89		1 020 668 580,89	854 566 187,70
*ventes de biens et services produits	1 452 776 630,96		1 452 776 630,96	1 298 836 221,85
*chiffre d'affaires	2 473 445 211,85	0,00	2 473 445 211,85	2 153 402 409,55
*variation de stocks de produits (+-) (I)	68 426 706,15		68 426 706,15	34 786 848,16
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	3 611 613,20		3 611 613,20	2 608 141,08
*reprises d'exploitation, transfert de charges	2 756 478,90		2 756 478,90	421 405,22
Total I	**2 548 240 010,10**	**0,00**	**2 548 240 010,10**	**2 191 218 804,01**
Charges d'exploitation				
*achats revendus (2) de marchandises	949 796 984,57		949 796 984,57	799 692 562,50
*achats consommés (2) de matières et fournitures	957 882 982,48		957 882 982,48	832 807 278,40
*autres charges externes	43 128 169,26		43 128 169,26	31 721 896,03
*impôts et taxes	4 182 205,12	25 572,00	4 207 777,12	3 051 336,53
*charges de personnel	96 876 257,16		96 876 257,16	86 737 227,47
*autres charges d'exploitation	3 703 568,00	236 826,30	3 940 394,30	4 466 746,53
*dotations d'exploitation	17 907 404,38		17 907 404,38	16 607 254,90
Total II	**2 073 477 570,97**	**262 398,30**	**2 073 739 969,27**	**1 775 084 302,36**
Résultat d'exploitation (I-II)	**474 762 439,13**	**-262 398,30**	**474 500 040,83**	**416 134 501,65**
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	55 011 700,00		55 011 700,00	55 012 999,99
*gains de change	10 198 464,89	426 603,90	10 625 068,79	6 451 640,11
*interêts et autres produits financiers	20 766 945,00		20 766 945,00	15 804 847,19
*reprises financières ;transferts de charges	104,21		104,21	
Total IV	**85 977 214,10**	**426 603,90**	**86 403 818,00**	**77 269 487,29**
Charges financières				
*charges d'intérêts	5 626 951,72	29 446,09	5 656 397,81	126 406,64
*pertes de change	29 888 944,62	305 723,70	30 194 668,32	3 734 978,90
*autres charges financières			0,00	561 255,75
*dotations financières	706 338,91		706 338,91	104,21
Total V	**36 222 235,25**	**335 169,79**	**36 557 405,04**	**4 422 745,50**
Résultat financier (IV-V)	**49 754 978,85**	**91 434,11**	**49 846 412,96**	**72 846 741,79**
Résultat courant (III+VI)	**524 517 417,98**	**-170 964,19**	**524 346 453,79**	**488 981 243,44**
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	470 000,00		470 000,00	445 905,00
*autres produits non courants	1 231 981,80		1 231 981,80	371 066,24
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes, transferts de charges	6 000 000,00		6 000 000,00	
Total VIII	**7 701 981,80**	**0,00**	**7 701 981,80**	**816 971,24**
Charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	54 449,72		54 449,72	231 299,91
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	1 969 526,00	0,00	1 969 526,00	203 269,34
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.				30 000 000,00
Total IX	**2 023 975,72**	**0,00**	**2 023 975,72**	**30 434 569,25**
Résultat non courant (VIII-IX)	**5 678 006,08**	**0,00**	**5 678 006,08**	**-29 617 598,01**
Résultat avant impôts (VII+X)	**530 195 424,06**	**-170 964,19**	**530 024 459,87**	**459 363 645,43**
Impôts sur les résultats	**141 105 650,00**		**141 105 650,00**	**140 981 070,00**
Résultat net (XI-XII)	**389 089 774,06**	**-170 964,19**	**388 918 809,87**	**318 382 575,43**
Total des produits (I+IV+VIII)	**2 641 919 206,00**	**426 603,90**	**2 642 345 809,90**	**2 269 305 262,54**
Total des charges (II+V+IX+XIII)	**2 252 829 431,94**	**597 568,09**	**2 253 427 000,03**	**1 950 922 687,11**
Résultat net (total des produits-total des charges)	**389 089 774,06**	**-170 964,19**	**388 918 809,87**	**318 382 575,43**

b. Comptes de produits et charges de l'exercice 2009

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2		
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	978 419 624,29		978 419 624,29	1 020 668 580,89
*ventes de biens et services produits	1 182 557 720,59		1 182 557 720,59	1 452 776 630,96
*chiffre d'affaires	2 160 977 344,88	0,00	2 160 977 344,88	2 473 445 211,85
*variation de stocks de produits (+-) (I)	48 234 420,15		48 234 420,15	68 426 706,15
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	3 628 427,66		3 628 427,66	3 611 613,20
*reprises d'exploitation,transfert de charges	575 316,01		575 316,01	2 756 478,90
Total I	**2 213 415 508,70**	**0,00**	**2 213 415 508,70**	**2 548 240 010,10**
Charges d'exploitation				
*achats revendus (2) de marchandises	919 830 452,23	-205 143,00	919 625 309,23	949 796 984,57
*achats consommés (2) de matières et fournitures	905 751 566,72		905 751 566,72	957 882 982,48
*autres charges externes	47 281 014,46	-666 862,14	46 614 152,32	43 128 169,26
*impots et taxes	4 924 991,11	-98 350,45	4 826 640,66	4 207 777,12
*charges de personnel	98 408 855,58	-96 223,82	98 312 631,76	96 876 257,16
*autres charges d'exploitation	3 326 737,30		3 326 737,30	3 940 394,30
*dotations d'exploitation	21 199 367,82		21 199 367,82	17 907 404,38
Total II	**2 000 722 985,22**	**-1 066 579,41**	**1 999 656 405,81**	**2 073 739 969,27**
Résultat d'exploitation (I-II)	**212 692 523,48**	**1 066 579,41**	**213 759 102,89**	**474 500 040,83**
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	55 013 000,00		55 013 000,00	55 011 700,00
*gains de change	12 692 009,24		12 692 009,24	10 625 068,79
*interêts et autres produits financiers	8 080 960,02		8 080 960,02	20 766 945,00
*reprises financières ;transferts de charges	706 338,91		706 338,91	104,21
Total IV	**76 492 308,17**	**0,00**	**76 492 308,17**	**86 403 818,00**
Charges financières				
*charges d'interêts	7 542 770,67		7 542 770,67	5 656 397,81
*pertes de change	7 720 478,08		7 720 478,08	30 194 668,32
*autres charges financières	21 752,19		21 752,19	0,00
*dotations financières	11 084,48		11 084,48	706 338,91
Total V	**15 296 085,42**	**0,00**	**15 296 085,42**	**36 557 405,04**
Résultat financier (IV-V)	**61 196 222,75**	**0,00**	**61 196 222,75**	**49 846 412,96**
Résultat courant (III+VI)	**273 888 746,23**	**1 066 579,41**	**274 955 325,64**	**524 346 453,79**
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	816 151,83		816 151,83	470 000,00
*autres produits non courants	633 970,70		633 970,70	1 231 981,80
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes;transferts de charges	6 000 000,00		6 000 000,00	6 000 000,00
Total VIII	**7 450 122,53**	**0,00**	**7 450 122,53**	**7 701 981,80**
Charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cèdées	142 981,94		142 981,94	54 449,72
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	435 986,36	0,00	435 986,36	1 969 526,00
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.				
Total IX	**578 968,30**	**0,00**	**578 968,30**	**2 023 975,72**
Résultat non courant (VIII-IX)	**6 871 154,23**	**0,00**	**6 871 154,23**	**5 678 006,08**
Résultat avant impôts (VII+X)	**280 759 900,46**	**1 066 579,41**	**281 826 479,87**	**530 024 459,87**
Impôts sur les résultats	**65 323 840,00**		**65 323 840,00**	**141 105 650,00**
Résultat net (XI-XII)	**215 436 060,46**	**1 066 579,41**	**216 502 639,87**	**388 918 809,87**
Total des produits (I+IV+VIII)	**2 297 357 939,40**	**0,00**	**2 297 357 939,40**	**2 642 345 809,90**
Total des charges (II+V+IX+XIII)	**2 081 921 878,94**	**-1 066 579,41**	**2 080 855 299,53**	**2 253 427 000,03**
Résultat net (total des produits-total des charges)	**215 436 060,46**	**1 066 579,41**	**216 502 639,87**	**388 918 809,87**

c. Comptes de produits et charges de l'exercice 2010

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux	Totaux
	Propres à l'exercice 1	Des exercices précédents 2	de l'exercice 3=1+2	de l'exercice précédent
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	1 038 695 605,37		1 038 695 605,37	978 419 624,29
*ventes de biens et services produits	959 119 902,83		959 119 902,83	1 182 557 720,59
*chiffre d'affaires	1 997 815 508,20	0,00	1 997 815 508,20	2 160 977 344,88
*variation de stocks de produits (+-) (I)	-41 817 112,06		-41 817 112,06	48 234 420,15
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	3 623 922,38		3 623 922,38	3 628 427,66
*reprises d'exploitation, transfert de charges	2 278 547,57		2 278 547,57	575 316,01
Total I	**1 961 900 866,09**	**0,00**	**1 961 900 866,09**	**2 213 415 508,70**
Charges d'exploitation				
*achats revendus (2) de marchandises	958 343 930,45		958 343 930,45	919 625 309,23
*achats consommés (2)de matières et fournitures	677 761 030,75		677 761 030,75	905 751 566,72
*autres charges externes	42 860 732,17		42 860 732,17	46 614 152,32
*impôts et taxes	2 841 304,56		2 841 304,56	4 826 640,66
*charges de personnel	84 519 907,42		84 519 907,42	98 312 631,76
*autres charges d'exploitation	3 317 905,05		3 317 905,05	3 326 737,30
*dotations d'exploitation	22 735 111,53		22 735 111,53	21 199 367,82
Total II	**1 792 379 921,93**	**0,00**	**1 792 379 921,93**	**1 999 656 405,81**
Résultat d'exploitation (I-II)	**169 520 944,16**	**0,00**	**169 520 944,16**	**213 759 102,89**
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	45 013 000,00		45 013 000,00	55 013 000,00
*gains de change	3 338 128,90		3 338 128,90	12 692 009,24
*intérêts et autres produits financiers	14 285 150,30		14 285 150,30	8 080 960,02
*reprises financières ; transferts de charges	11 084,48		11 084,48	706 338,91
Total IV	**62 647 363,68**	**0,00**	**62 647 363,68**	**76 492 308,17**
Charges financières				
*charges d'intérêts	1 604 797,31		1 604 797,31	7 542 770,67
*pertes de change	4 412 219,82		4 412 219,82	7 720 478,08
*autres charges financières			0,00	21 752,19
*dotations financières	363 480,96		363 480,96	11 084,48
Total V	**6 380 498,09**	**0,00**	**6 380 498,09**	**15 296 085,42**
Résultat financier (IV-V)	**56 266 865,59**	**0,00**	**56 266 865,59**	**61 196 222,75**
Résultat courant (III+VI)	**225 787 809,75**	**0,00**	**225 787 809,75**	**274 955 325,64**
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	1 406 797,58		1 406 797,58	816 151,83
*autres produits non courants	4 398 527,81		4 398 527,81	633 970,70
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes ; transferts de charges	30 000 000,00		30 000 000,00	6 000 000,00
Total VIII	**35 805 325,39**	**0,00**	**35 805 325,39**	**7 450 122,53**
Charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	902 431,42		902 431,42	142 981,94
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	292 675,64	0,00	292 675,64	435 986,36
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.				
Total IX	**1 195 107,06**	**0,00**	**1 195 107,06**	**578 968,30**
Résultat non courant (VIII-IX)	**34 610 218,33**	**0,00**	**34 610 218,33**	**6 871 154,23**
Résultat avant impôts (VII+X)	**260 398 028,08**	**0,00**	**260 398 028,08**	**281 826 479,87**
Impôts sur les résultats	**54 282 750,00**	**498 316,00**	**54 781 066,00**	**65 323 840,00**
Résultat net (XI-XII)	**206 115 278,08**	**-498 316,00**	**205 616 962,08**	**216 502 639,87**
Total des produits (I+IV+VIII)	**2 060 353 555,16**	**0,00**	**2 060 353 555,16**	**2 297 357 939,40**
Total des charges (II+V+IX+XIII)	**1 854 238 277,08**	**498 316,00**	**1 854 736 593,08**	**2 080 855 299,53**
Résultat net (total des produits - total des charges)	**206 115 278,08**	**-498 316,00**	**205 616 962,08**	**216 502 639,87**

d. Comptes de produits et charges au 30 juin 2011

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	30/06/2011		Totaux de l'exercice	30/06/2010
	Propres à l'exercice 1	Des exercices précédents 2	3=1+2	
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	951 556 752,46		951 556 752,46	526 459 419,04
*ventes de biens et services produits	237 469 910,08		237 469 910,08	560 409 033,78
*chiffre d'affaires	1 189 026 662,54	0,00	1 189 026 662,54	1 086 868 443,82
*variation de stocks de produits (+-) (I)	-96 023 399,95		-96 023 399,95	-95 389 555,34
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	2 209 265,10		2 209 265,10	1 811 000,82
*reprises d'exploitation, transfert de charges	3 498 460,73		3 498 460,73	721 424,42
Total I	**1 098 710 988,42**	**0,00**	**1 098 710 988,42**	**994 011 313,72**
Charges d'exploitation				
*achats revendus (2) de marchandises	832 219 405,15		832 219 405,15	480 019 365,72
*achats consommés (2) de matières et fournitures	120 472 004,21		120 472 004,21	310 313 034,98
*autres charges externes	22 041 096,63		22 041 096,63	19 993 385,71
*impôts et taxes	2 401 852,32		2 401 852,32	1 937 719,88
*charges de personnel	39 528 595,76		39 528 595,76	41 700 069,63
*autres charges d'exploitation	1 665 001,90		1 665 001,90	1 666 335,05
*dotations d'exploitation	12 012 836,09		12 012 836,09	10 191 060,47
Total II	**1 030 340 792,06**	**0,00**	**1 030 340 792,06**	**865 820 971,44**
Résultat d'exploitation (I-II)	**68 370 196,36**	**0,00**	**68 370 196,36**	**128 190 342,28**
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	65 000 000,00		65 000 000,00	45 000 000,00
*gains de change	427 405,25		427 405,25	1 539 723,55
*interêts et autres produits financiers	8 277 606,13		8 277 606,13	6 873 065,76
*reprises financières ;transferts de charges	363 480,96		363 480,96	11 084,48
Total IV	**74 068 492,34**	**0,00**	**74 068 492,34**	**53 423 873,79**
Charges financières				
*charges d'interêts	376 214,54		376 214,54	624 826,96
*pertes de change	320 010,89		320 010,89	2 235 720,60
*autres charges financières	2 080,05		2 080,05	
*dotations financières	53 021,34		53 021,34	732 100,71
Total V	**751 326,82**	**0,00**	**751 326,82**	**3 592 648,27**
Résultat financier (IV-V)	**73 317 165,52**	**0,00**	**73 317 165,52**	**49 831 225,52**
Résultat courant (III+VI)	**141 687 361,88**	**0,00**	**141 687 361,88**	**178 021 567,80**
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	2 811 414,88		2 811 414,88	159 700,00
*autres produits non courants			0,00	
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes; transferts de charges	248 109,73		248 109,73	12 448 228,71
Total VIII	**3 059 524,61**	**0,00**	**3 059 524,61**	**12 607 928,71**
Charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	276 343,06		276 343,06	106 985,42
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	33 986,25	0,00	33 986,25	87 318,75
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.				
Total IX	**310 329,31**	**0,00**	**310 329,31**	**194 304,17**
Résultat non courant (VIII-IX)	**2 749 195,30**	**0,00**	**2 749 195,30**	**12 413 624,54**
Résultat avant impôts (VII+X)	**144 436 557,18**	**0,00**	**144 436 557,18**	**190 435 192,34**
Impôts sur les résultats	**23 004 567,00**		**23 004 567,00**	**39 330 915,00**
Résultat net (XI-XII)	**121 431 990,18**	**0,00**	**121 431 990,18**	**151 104 277,34**
Total des produits (I+IV+VIII)	**1 175 839 005,37**	**0,00**	**1 175 839 005,37**	**1 060 043 116,22**
Total des charges (II+V+IX+XIII)	**1 054 407 015,19**	**0,00**	**1 054 407 015,19**	**908 938 838,88**
Résultat net (total des produits-total des charges)	**121 431 990,18**	**0,00**	**121 431 990,18**	**151 104 277,34**

I.2.3. Tableaux de financement des trois derniers exercices

a. Tableaux de financement de l'exercice 2008

I -SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses			Variation a - b	
	Exercice a	Exercice b	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 353 632 732,27	1 112 313 922,40		241 318 809,87
Moins actif Immobilisé	366 818 474,37	338 578 511,69	28 239 962,68	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONELS (1-2) (A)	**986 814 257,90**	**773 735 410,71**		**213 078 847,19**
Actif circulant	1 527 661 372,81	932 146 766,68	595 514 606,13	
Moins passif circulant	354 814 456,05	354 046 600,82	767 855,23	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B)	**1 172 846 916,76**	**578 100 165,86**	**594 746 750,90**	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A - B	**-186 032 658,86**	**195 635 244,85**	**-381 667 903,71**	

II -EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)	**0,00**	**257 997 551,19**		**257 481 042,95**
*capacité d'autofinancement		399 597 551,19		363 681 042,95
*distributions de bénéfices		141 600 000,00		106 200 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	0,00	470 000,00	0,00	373 000,00
*cessions d'immobilisations incorporelles.				
*cessions d'immobilisations corporelles.		470 000,00		373 000,00
*cessions d'immobilisations financières				
Récupérations sur créances immobilisées				
Augmentation des capitaux propres assimilés (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
*augmentations de capital, apports				
*subventions d'investissement.				
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de rembours)				
Total I : Ressources stables (A+B+C+D)		**258 467 551,19**	**0,00**	**257 854 042,95**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisition et augmentations d'immobilisations (E)	45 388 704,00	0,00	29 701 215,15	0,00
*acquisition d'immobilisations incorporelles	3 540 000,00			
*acquisition d'immobilisations corporelles	41 831 304,00		29 701 215,15	
*acquisition d'immobilisations financières	17 400,00			
*augment. des créances immob.				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)				
Total II : Emplois stables (E+F+G+H)	**45 388 704,00**		**29 701 215,15**	**0,00**
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	**594 746 750,90**		**164 104 890,50**	
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE	**-381 667 903,71**		**64 047 937,30**	
TOTAL GLOBAL	**258 467 551,19**	**258 467 551,19**	**257 854 042,95**	**257 854 042,95**

b. Tableaux de financement de l'exercice 2009

I -SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses			Variation a - b	
	Exercice a	Exercice b	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 398 935 372,14	1 353 632 732,27		45 302 639,87
Moins actif Immobilisé	394 850 857,75	366 818 474,37	28 032 383,38	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONELS (1-2) (A)	**1 004 084 514,39**	**986 814 257,90**		**17 270 256,49**
Actif circulant	1 180 954 981,90	1 527 661 372,81		346 706 390,91
Moins passif circulant	266 544 674,86	354 814 456,05	88 269 781,19	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B)	**914 410 307,04**	**1 172 846 916,76**		**258 436 609,72**
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A - B	**89 674 207,35**	**-186 032 658,86**	**275 706 866,21**	

II -EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)	**0,00**	**62 795 732,92**		**257 997 551,19**
*capacité d'autofinancement		227 995 732,92		399 597 551,19
*distributions de bénéfices		165 200 000,00		141 600 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	0,00	816 151,83	0,00	470 000,00
*cessions d'immobilisations incorporelles.				
*cessions d'immobilisations corporelles.		816 151,83		470 000,00
*cessions d'immobilisations financières				
Récupérations sur créances immobilisées				
Augmentation des capitaux propres assimilés (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
*augmentations de capital, apports				
*subventions d'investissement.				
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de rembours)				
Total I : Ressources stables (A+B+C+D)		**63 611 884,75**	**0,00**	**258 467 551,19**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisition et augmentations d'immobilisations (E)	46 341 628,26	0,00	45 388 704,00	0,00
*acquisition d'immobilisations incorporelles	956 195,00		3 540 000,00	
*acquisition d'immobilisations corporelles	44 885 733,26		41 831 304,00	
*acquisition d'immobilisations financières	499 700,00		17 400,00	
*augment. des créances immob.				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)				
Total II : Emplois stables (E+F+G+H)	**46 341 628,26**		**45 388 704,00**	**0,00**
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL		**258 436 609,72**	**594 746 750,90**	
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE	**275 706 866,21**			**381 667 903,71**
TOTAL GLOBAL	**322 048 494,47**	**322 048 494,47**	**640 135 454,90**	**640 135 454,90**

c. Tableaux de financement de l'exercice 2010

I -SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses			Variation a - b	
	Exercice a	Exercice b	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 409 352 334,22	1 398 935 372,14		10 416 962,08
Moins actif Immobilisé	524 077 546,25	394 850 857,75	129 226 688,50	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONELS (1-2) (A)	**885 274 787,97**	**1 004 084 514,39**	**118 809 726,42**	
Actif circulant	1 173 860 496,49	1 180 954 981,90		7 094 485,41
Moins passif circulant	321 631 728,59	266 544 674,86		55 087 053,73
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B)	**852 228 767,90**	**914 410 307,04**		**62 181 539,14**
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A - B	**33 046 020,07**	**89 674 207,35**		**56 628 187,28**

II -EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)	**0,00**	**28 077 030,64**		**62 795 732,92**
*capacité d'autofinancement		193 277 030,64		227 995 732,92
*distributions de bénéfices		165 200 000,00		165 200 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	0,00	1 406 797,58	0,00	816 151,83
*cessions d'immobilisations incorporelles.				
*cessions d'immobilisations corporelles.		1 206 797,58		816 151,83
*cessions d'immobilisations financières		200 000,00		
Récupérations sur créances immobilisées				
Augmentation des capitaux propres assimilés (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
*augmentations de capital, apports				
*subventions d'investissement.				
Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de rembours)				
Total I : Ressources stables (A+B+C+D)		**29 483 828,22**	**0,00**	**63 611 884,75**
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisition et augmentations d'immobilisations (E)	147 201 454,64	0,00	46 341 628,26	0,00
*acquisition d'immobilisations incorporelles			956 195,00	
*acquisition d'immobilisations corporelles	95 201 654,64		44 885 733,26	
*acquisition d'immobilisations financières	51 999 800,00		499 700,00	
*augment. des créances immob.				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)	1 092 100,00			
Total II : Emplois stables (E+F+G+H)	**148 293 554,64**		**46 341 628,26**	**0,00**
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL		**62 181 539,14**		**258 436 609,72**
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE		**56 628 187,28**	**275 706 866,21**	
TOTAL GLOBAL	**148 293 554,64**	**148 293 554,64**	**322 048 494,47**	**322 048 494,47**

I.2.4. Etat des soldes de gestion des trois derniers exercices

a. Etat des soldes de gestion de l'exercice 2008

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		ELEMENTS	2008	2007
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	1 020 668 580,89	854 566 187,70
	2	Achats revendus de marchandises	949 796 984,57	799 692 562,50
I		**Marge brute sur ventes en l'état**	**70 871 596,32**	**54 873 625,20**
II		**Production de l'exercice:(3+4+5)**	**1 521 203 337,11**	**1 333 623 070,01**
	3	*Vente de biens et services produits	1 452 776 630,96	1 298 836 221,85
	4	*Variation stocks de produits	68 426 706,15	34 786 848,16
	5	*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III		**Consommation de l'exercice: (6+7)**	**1 001 011 151,74**	**864 529 174,43**
	6	*Achats consommés de matières et fournitures	957 882 982,48	832 807 278,40
	7	*Autres charges externes	43 128 169,26	31 721 896,03
IV		**Valeur ajoutée (I+II+III)**	**591 063 781,69**	**523 967 520,78**
	8	Subventions d'exploitation		
	9	Impôts et taxes	4 207 777,12	3 051 336,53
	10	Charges de personnel	96 876 257,16	86 737 227,47
V		**Excédent brut d'exploitation (EBE)**	**489 979 747,41**	**434 178 956,78**
		Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
	11	Autres produits d'exploitation	3 611 613,20	2 608 141,08
	12	Autres charges d'exploitation	3 940 394,30	4 466 746,53
	13	Reprises d'exploitation; transferts de charges	2 756 478,90	421 405,22
	14	Dotations d'exploitation	17 907 404,38	16 607 254,90
VI		**Résultat d'exploitation (+ ou -)**	**474 500 040,83**	**416 134 501,65**
VII		**Résultat financier**	**49 846 412,96**	**72 846 741,79**
VIII		**Résultat courant (+ou-)**	**524 346 453,79**	**488 981 243,44**
IX		**Résultat non courant**	**5 678 006,08**	**-29 617 598,01**
	15	Impôts sur les résultats	141 105 650,00	140 981 070,00
X		**Résultat net de l'exercice (+ ou -)**	**388 918 809,87**	**318 382 575,43**

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) – AUTOFINANCEMENT

	1	Résultat net de l'exercice	388 918 809,87	318 382 575,43
		*Bénéfice +	388 918 809,87	318 382 575,43
		*Perte -		
	2	Dotations d'exploitation (1)	17 094 291,60	15 513 072,61
	3	Dotations financières (1)		
	4	Dotations non courantes (1)		30 000 000,00
	5	Reprises d'exploitation (2)		
	6	Reprises financières (2)		
	7	Reprises non courantes (2) (3)	6 000 000,00	
	8	Produits des cessions d'immobilis.	470 000,00	445 905,00
	9	Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	54 449,72	231 299,91
I		**Capacité d'autofinancement (C.A.F)**	**399 597 551,19**	**363 681 042,95**
	10	Distributions de bénéfices	141 600 000,00	106 200 000,00
II		**Autofinancement**	**257 997 551,19**	**257 481 042,95**

b. Etat des soldes de gestion de l'exercice 2009

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

	ELEMENTS	2009	2008
1	Ventes de marchandises (en l'état)	978 419 624,29	1 020 668 580,89
2	Achats revendus de marchandises	919 625 309,23	949 796 984,57
	Marge brute sur ventes en l'état	**58 794 315,06**	**70 871 596,32**
	Production de l'exercice:(3+4+5)	**1 230 792 140,74**	**1 521 203 337,11**
3	*Vente de biens et services produits	1 182 557 720,59	1 452 776 630,96
4	*Variation stocks de produits	48 234 420,15	68 426 706,15
5	*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	Consommation de l'exercice: (6+7)	**952 365 719,04**	**1 001 011 151,74**
6	*Achats consommés de matières et fournitures	905 751 566,72	957 882 982,48
7	*Autres charges externes	46 614 152,32	43 128 169,26
	Valeur ajoutée (I+II+III)	**337 220 736,76**	**591 063 781,69**
8	Subventions d'exploitation		
9	Impôts et taxes	4 826 640,66	4 207 777,12
10	Charges de personnel	98 312 631,76	96 876 257,16
	Excédent brut d'exploitation (EBE)	**234 081 464,34**	**489 979 747,41**
	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
11	Autres produits d'exploitation	3 628 427,66	3 611 613,20
12	Autres charges d'exploitation	3 326 737,30	3 940 394,30
13	Reprises d'exploitation; transferts de charges	575 316,01	2 756 478,90
14	Dotations d'exploitation	21 199 367,82	17 907 404,38
	Résultat d'exploitation (+ ou -)	**213 759 102,89**	**474 500 040,83**
	Résultat financier	**61 196 222,75**	**49 846 412,96**
	Résultat courant (+ou-)	**274 955 325,64**	**524 346 453,79**
	Résultat non courant	**6 871 154,23**	**5 678 006,08**
15	Impôts sur les résultats	65 323 840,00	141 105 650,00
	Résultat net de l'exercice (+ ou -)	**216 502 639,87**	**388 918 809,87**

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) – AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	216 502 639,87	388 918 809,87
	*Bénéfice +	216 502 639,87	388 918 809,87
	*Perte -		
2	Dotations d'exploitation (1)	18 166 262,94	17 094 291,60
3	Dotations financières (1)		
4	Dotations non courantes (1)		
5	Reprises d'exploitation (2)		
6	Reprises financières (2)		
7	Reprises non courantes (2) (3)	6 000 000,00	6 000 000,00
8	Produits des cessions d'immobilis.	816 151,83	470 000,00
9	Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	142 981,94	54 449,72
	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	**227 995 732,92**	**399 597 551,19**
10	Distributions de bénéfices	165 200 000,00	141 600 000,00
	Autofinancement	**62 795 732,92**	**257 997 551,19**

c. Etat des soldes de gestion de l'exercice 2010

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

	ELEMENTS	2010	2009
1	ventes de marchandises (en l'état)	1 038 695 605,37	978 419 624,29
2	achats revendus de marchandises	958 343 930,45	919 625 309,23
	Marge brute sur ventes en l'état	**80 351 674,92**	**58 794 315,06**
	Production de l'exercice:(3+4+5)	**917 302 790,77**	**1 230 792 140,74**
3	*vente de biens et services produits	959 119 902,83	1 182 557 720,59
4	*variation stocks de produits	-41 817 112,06	48 234 420,15
5	*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	Consommation de l'exercice: (6+7)	**720 621 762,92**	**952 365 719,04**
6	*achats consommés de matières et fournitures	677 761 030,75	905 751 566,72
7	*autres charges externes	42 860 732,17	46 614 152,32
	Valeur ajoutée (I+II+III)	**277 032 702,77**	**337 220 736,76**
8	subventions d'exploitation		
9	impôts et taxes	2 841 304,56	4 826 640,66
10	charges de personnel	84 519 907,42	98 312 631,76
	Excédent brut d'exploitation (EBE)	**189 671 490,79**	**234 081 464,34**
	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
11	autres produits d'exploitation	3 623 922,38	3 628 427,66
12	autres charges d'exploitation	3 317 905,05	3 326 737,30
13	reprises d'exploitation; transferts de charges	2 278 547,57	575 316,01
14	dotations d'exploitation	22 735 111,53	21 199 367,82
	Résultat d'exploitation (+ ou -)	**169 520 944,16**	**213 759 102,89**
	Résultat financier	**56 266 865,59**	**61 196 222,75**
	Résultat courant (+ou-)	**225 787 809,75**	**274 955 325,64**
	Résultat non courant	**34 610 218,33**	**6 871 154,23**
15	impôts sur les résultats	54 781 066,00	65 323 840,00
	Résultat net de l'exercice (+ ou -)	**205 616 962,08**	**216 502 639,87**

II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) – AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	205 616 962,08	216 502 639,87
	*bénéfice +	205 616 962,08	216 502 639,87
	*perte -		
2	dotations d'exploitation (1)	18 164 434,72	18 166 262,94
3	dotations financières (1)		
4	dotations non courantes (1)		
5	reprises d'exploitation (2)		
6	reprises financières (2)		
7	reprises non courantes (2) (3)	30 000 000,00	6 000 000,00
8	produits des cessions d'immobilis.	1 406 797,58	816 151,83
9	valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	902 431,42	142 981,94
	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	**193 277 030,64**	**227 995 732,92**
10	distributions de bénéfices	165 200 000,00	165 200 000,00
	Autofinancement	**28 077 030,64**	**62 795 732,92**

I.2.5. Informations complémentaires

a. Tableau des immobilisations autres que financières au 31/12/2008

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS		**3 540 000,00**	**0,00**		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**3 540 000,00**
. Frais préliminaires		3 540 000,00						3 540 000,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices								
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**140 000,00**		**0,00**		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**140 000,00**
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similiaires								
. Fonds commercial	140 000,00							140 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**341 085 208,76**	**41 831 304,00**	**0,00**	**102 000,00**	**2 175 282,00**	**0,00**	**102 000,00**	**380 741 230,76**
. Terrains	59 705 270,50	4 375 375,00						64 080 645,50
. Constructions & aménagements	214 243 062,96	9 384 524,18		102 000,00				223 729 587,14
. Installations, techniques, materiel et outillage	21 448 845,68	3 275 918,92						24 724 764,60
. Matériel de transport	21 653 576,45	7 253 046,85			2 175 282,00			26 731 341,30
. Mobilier, materiel de bureau et aménagements divers	23 934 453,17	1 970 109,83					2 000,00	25 902 563,00
. Autres immobilisations corporelles	0,00							
. Immobilisations corporelles en cours	100 000,00	15 572 329,22					100 000,00	15 572 329,22
TOTAL	**341 225 208,76**	**45 371 304,00**	**0,00**	**102 000,00**	**2 175 282,00**	**0,00**	**102 000,00**	**384 421 230,76**

b. Tableau des immobilisations autres que financières au 31/12/2009

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	**3 540 000,00**	**956 195,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**4 496 195,00**
. Frais préliminaires	3 540 000,00							3 540 000,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices		956 195,00						956 195,00
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**140 000,00**		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**140 000,00**
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similiaires								
. Fonds commercial	140 000,00							140 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**380 741 230,76**	**44 885 733,26**	**0,00**	**15 572 329,22**	**3 985 687,20**	**0,00**	**15 572 329,22**	**421 641 276,82**
. Terrains	64 080 645,50	12 860 520,00		600 000,00				77 541 165,50
. Constructions & aménagements	223 729 587,14	22 698 674,37		14 972 329,22				261 400 590,73
. Installations, techniques, materiel et outillage	24 724 764,60	2 164 525,27						26 889 289,87
. Matériel de transport	26 731 341,30	415 000,00			3 985 687,20			23 160 654,10
. Mobilier, materiel de bureau et aménagements divers	25 902 563,00	1 129 952,48						27 032 515,48
. Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
. Immobilisations corporelles en cours	15 572 329,22	5 617 061,14					15 572 329,22	5 617 061,14
TOTAL	**384 421 230,76**	**45 841 928,26**	**0,00**	**15 572 329,22**	**3 985 687,20**	**0,00**	**15 572 329,22**	**426 277 471,82**

c. Tableau des immobilisations autres que financières au 31/12/2010

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	**4 496 195,00**	**1 092 100,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**5 588 295,00**
. Frais préliminaires	3 540 000,00							3 540 000,00
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	956 195,00	1 092 100,00						2 048 295,00
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**140 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**140 000,00**
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similiaires								
. Fonds commercial	140 000,00							140 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**421 641 276,82**	**97 029 975,78**	**0,00**	**0,00**	**5 237 265,12**	**5 194 308,95**	**1 828 321,14**	**506 411 357,39**
. Terrains	77 541 165,50	26 834 250,00						104 375 415,50
. Constructions & aménagements	261 400 590,73	31 481 732,29			217 101,90			292 665 221,12
. Installations, techniques, materiel et outillage	26 889 289,87	1 838 138,37				2 855 710,29		25 871 717,95
. Matériel de transport	23 160 654,10	6 792 250,02			5 020 163,22			24 932 740,90
. Mobilier, materiel de bureau et aménagements divers	27 032 515,48	4 423 820,00				2 338 598,66		29 117 736,82
. Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
. Immobilisations corporelles en cours	5 617 061,14	25 659 785,10					1 828 321,14	29 448 525,10
TOTAL	**426 277 471,82**	**98 122 075,78**	**0,00**	**0,00**	**5 237 265,12**	**5 194 308,95**	**1 828 321,14**	**512 139 652,39**

d. Tableau des amortissements comptables au 31/12/2008

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	**0,00**	**708 000,00**	**0,00**	**708 000,00**
Frais préliminaires		708 000,00		708 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevers marques,droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**177 428 902,07**	**16 386 291,60**	**2 120 832,28**	**191 694 361,39**
Terrains				
Constructions et aménagement	131 279 666,56	8 567 435,06		139 847 101,62
Installations techniques matériel et outillage	14 995 401,23	1 144 883,96		16 140 285,19
Matériel de transport	14 232 763,74	4 543 800,87	2 120 832,28	16 655 732,33
Mobilier & materiel de bureau et aménagements divers	16 921 070,54	2 130 171,71		19 051 242,25
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	**177 428 902,07**	**17 094 291,60**	**2 120 832,28**	**192 402 361,39**

e. Tableau des amortissements comptables au 31/12/2009

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	**708 000,00**	**899 239,00**	**0,00**	**1 607 239,00**
Frais préliminaires	708 000,00	708 000,00		1 416 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices		191 239,00		191 239,00
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Immobilisation en recherche et développement				
Brevers marques,droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**191 694 361,39**	**17 267 023,94**	**3 842 705,26**	**205 118 680,07**
Terrains				
Constructions et aménagement	139 847 101,62	9 428 410,28		149 275 511,90
Installations techniques matériel et outillage	16 140 285,19	1 311 696,29		17 451 981,48
Matériel de transport	16 655 732,33	4 340 696,42	3 842 705,26	17 153 723,49
Mobilier & materiel de bureau et aménagements divers	19 051 242,25	2 186 220,95		21 237 463,20
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	**192 402 361,39**	**18 166 262,94**	**3 842 705,26**	**206 725 919,07**

f. Tableau des amortissements comptables au 31/12/2010

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	**1 607 239,00**	**1 117 659,00**	**-**	**2 724 898,00**
Frais préliminaires	1 416 000,00	708 000,00		2 124 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	191 239,00	409 659,00		600 898,00
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevers marques,droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**205 118 680,07**	**17 046 775,72**	**9 709 142,64**	**212 456 313,15**
Terrains				
Constructions et aménagement	149 275 511,90	10 421 315,30	3 738,98	159 693 088,22
Installations techniques matériel et outillage	17 451 981,48	1 390 356,03	2 705 447,90	16 136 889,61
Matériel de transport	17 153 723,49	3 323 354,60	4 765 673,63	15 711 404,46
Mobilier & materiel de bureau et aménagements divers	21 237 463,20	1 911 749,79	2 234 282,13	20 914 930,86
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	**206 725 919,07**	**18 164 434,72**	**9 709 142,64**	**215 181 211,15**

g. Tableau des amortissements fiscaux au 31/12/2008

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS		**708 000,00**		**708 000,00**
Frais préliminaires		708 000,00		708 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevers marques,droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**166 115 246,76**	**18 486 922,20**	**1 827 284,12**	**182 774 884,84**
Terrains				
Constructions	64 438 320,82	6 448 562,48		70 886 883,30
Installations techniques matériel et outillage	14 958 060,84	1 203 170,76		16 161 231,60
Matériel de transport	12 783 286,46	4 346 123,71	1 827 284,12	15 302 126,05
Mobilier & materiel de bureau et aménagements divers	73 935 578,64	6 489 065,25		80 424 643,89
Redressement amortissement aménagements fivers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	**166 115 246,76**	**19 194 922,20**	**1 827 284,12**	**183 482 884,84**

h. Tableau des amortissements fiscaux au 31/12/2009

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	**708 000,00**	**899 239,00**		**1 607 239,00**
Frais préliminaires	708 000,00	708 000,00		1 416 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices		191 239,00		191 239,00
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevers marques,droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**182 774 884,84**	**18 700 848,67**	**3 298 281,26**	**198 177 452,25**
Terrains				
Constructions	70 886 883,30	7 582 312,82		78 469 196,12
Installations techniques matériel et outillage	16 161 231,60	1 317 368,21		17 478 599,81
Matériel de transport	15 302 126,05	3 528 828,25	3 298 281,26	15 532 673,04
Mobilier & materiel de bureau et aménagements divers	80 424 643,89	6 272 339,39		86 696 983,28
Redressement amortissement aménagements fivers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	**183 482 884,84**	**19 600 087,67**	**3 298 281,26**	**199 784 691,25**

i. Tableau des plus ou moins values comptables sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31/12/2008

Date de cession ou retrait	Date d'achat	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés comptables	Valeur nette d'amortissement	Produits de cessions	Plus values	Moins values
30.09.08		VS 8655.B.6	349 454,00	349 454,00	0,00	45 000,00	45 000,00	
31.01.08		VS 9362.B.7	568 204,00	568 204,00	0,00	200 000,00	200 000,00	
14.04.08		VS 3207.A.6	25 000,00	16 145,83	8 854,17	15 000,00	6 145,83	
14.04.08		VS 1167.A 6	25 000,00	16 145,83	8 854,17	15 000,00	6 145,83	
14.04.08		VS 91042.B.6	179 954,00	179 954,00	0,00	30 000,00	30 000,00	
21.05.08		VS 13294.B.6	148 954,00	148 954,00	0,00	20 000,00	20 000,00	
29.04.08		VS 30674.B.6	195 954,00	159 212,62	36 741,38	25 000,00		11 741,38
14.04.08		VS 16575.B.6	141 154,00	141 154,00	0,00	30 000,00	30 000,00	
27.05.08		VS 8051.B.6	349 454,00	349 454,00	0,00	65 000,00	65 000,00	
07.08.08		VS 91043.A.6	192 154,00	192 154,00	0,00	25 000,00	25 000,00	
TOTAL			**2 175 282,00**	**2 120 832,28**	**54 449,72**	**470 000,00**	**427 291,66**	**11 741,38**

j. Tableau des plus ou moins values comptables sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31/12/2009

Date de cession ou retrait	Date d'achat	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés comptables	Valeur nette d'amortissement	Produits de cessions	Plus values	Moins values
31.12.09		VS 4942.B.1	349 454,00	349 454,00	0,00	35 000,00	35 000,00	
15.10.09		VS 30673.B.7	132 104,00	132 104,00	0,00	72 198,56	72 198,56	
30.06.09		VS 30934.B.6	140 754,00	140 754,00	0,00	56 249,00	56 249,00	
30.10.09		VS 32336.B.6	282 804,00	282 804,00	0,00	29 182,98	29 182,98	
31.12.09		VS 38597.B.6	118 360,00	118 360,00	0,00	55 000,00	55 000,00	
17.06.09		VS 47069.B.6	190 054,00	164 581,48	25 472,52	20 000,00		5 472,52
31.12.09		VS 47072.B.6	464 004,00	464 004,00	0,00	80 000,00	80 000,00	
30.09.09		VS 46666.B.6	140 754,00	134 889,25	5 864,75	55 000,00	49 135,25	
30.09.09		VS 46665.B.6	140 754,00	134 889,25	5 864,75	62 529,37	56 664,62	
30.10.09		VS 30352.B.6	276 454,00	276 454,00	0,00	39 015,66	39 015,66	
30.09.09		VS 47073.B.6	246 385,60	230 986,50	15 399,10	25 000,00	9 600,90	
30.09.09		VS 30354.B.6	276 454,00	276 454,00	0,00	39 367,67	39 367,67	
30.09.09		VS 46662.B.6	140 754,00	134 889,25	5 864,75	60 000,00	54 135,25	
06.05.09		VS 15517.B.6	148 954,00	148 954,00	0,00	25 000,00	25 000,00	
30.09.09		VS 32337.B.6	282 804,00	282 804,00	0,00	25 000,00	25 000,00	
30.09.09		VS 91444.B.6	132 000,00	57 750,00	74 250,00	70 000,00		4 250,00
08.10.09		VS 47071.B.6	246 385,60	236 119,53	10 266,07	30 943,25	20 677,18	
11.11.09		VS 30353.B.6	276 454,00	276 454,00	0,00	36 665,34	36 665,34	
TOTAL			**3 985 687,20**	**3 842 705,26**	**142 981,94**	**816 151,83**	**682 892,41**	**9 722,52**

k. Tableau des plus ou moins values comptables sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31/12/2010

Date de cession ou retrait	Compte principal	Prix d'acquisition	Montant de l'amortissement	Valeur nette d'amortissement	Produits de cessions	Plus values	Moins values
2010	CONSTRUCTIONS	217 101,90	3 738,98	213 362,92	217 101,90	3 738,98	
2010	MATERIEL ET OUTILLAGE	2 855 710,29	2 705 447,90	150 262,39	0,00		150 262,39
2010	MATERIEL DE TRANSPORT	5 020 163,22	4 765 673,63	254 489,59	989 695,68	789 952,46	54 746,37
2010	MOBILIER DE BUREAU	158 298,06	140 258,15	18 039,91	0,00		18 039,91
2010	MATERIEL DE BUREAU	539 846,15	463 516,57	76 329,58	0,00		76 329,58
2010	MATERIEL INFORMATIQUE	1 640 454,45	1 630 507,47	9 946,98	0,00	0,00	9 946,98
2010	TITRES DE PARTICIPATION	180 000,00			200 000,00	20 000,00	
TOTAL		**10 611 574,07**	**9 709 142,70**	**722 431,37**	**1 406 797,58**	**813 691,44**	**309 325,23**

l. Tableau des titres de participations détenus en portefeuille au 31/12/2008

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation du capital	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeur		
SOBERMA	10 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	19 993	9 996 500,00	99,97	Néant
DIAMOND MOTORS	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99,99	30 000 000,00
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99,99	15 000 000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99 993	49 996 500,00	99,99	5 000 000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342	17 100,00	0,40	Néant
SIDI OTHMAN	944 890,00	1954	10,00	10,00	7.249	83 490,00	7,60	
L O C O T O	500 000,00	juin-68	100,00	500,00	500	50 000,00	10,00	Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400,00	39 993	14 959 900,00	99,98	5 000 000,00
BANQUE POPULAIRE		Voir Etat	100,00		1.800	180 000,00		

m. Tableau des titres de participations détenus en portefeuille au 31/12/2009

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation du capital	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeur		
Soberma	10 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	19 993	9 996 500,00	99,97	Néant
Diamond Motors	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99,99	35 000 000,00
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99,99	10 000 000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99 993	49 996 500,00	99,99	10 000 000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342	17 100,00	0,4	Néant
Sidi Othman	944 890,00	1954	10,00	10	7 249	83 490,00	7,6	Néant
Locoto	500 000,00	juin-68	100,00	500	500	50 000,00	10,00	Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400	39 993	14 959 900,00	99,98	Néant
Banque Populaire		Voir Etat	100,00		1 800	180 000,00		Néant
Auto Hall.com'	500 000,00	juin-09	100,00	100,00	4 997	499 700,00	99,99	Néant

n. Tableau des titres de participations détenus en portefeuille au 31/12/2010

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation du capital	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeur		
Soberma	10 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	19 993	9 996 500,00	99,97	Néant
Diamond Motors	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 600 000,00	99,99	5 000 000,00
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99,99	20 000 000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99 993	49 996 500,00	99,99	20 000 000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342	17 100,00	1,71	Néant
Sidi Othman	944 890,00	1954	10,00		7 249		7,60	Néant
Locoto	500 000,00	Juin 1968	100,00		500		10,00	Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400	39 993	14 959 900,00	99,98	Néant
Leader Location LD	2 000 000,00	2010	100,00	100,00	19 995	1 999 500,00	99,99	Néant
Auto Hall.com'	500 000,00	Mai-09	100,00	100,00	4 994	499 400,00	99,99	Néant
Auto Hall Véhicules Industriels	50 000 000,00	Déc. 10	100,00	100,00	5 000	50 000 000,00	99,99	Néant

o. Tableau des provisions comptables au 31/12/2008

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées	42 000 000,00						6 000 000,00	36 000 000,00
3. Provision durables pour risques et charges								
2. Provisions financières								
SOUS TOTAL (A)	**42 000 000,00**						**6 000 000,00**	**36 000 000,00**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	2 066 452,99	599 798,11			1 565 773,59			1 100 477,51
* Stocks	12 606 099,69	213 314,67			1 190 705,31			11 628 709,05
5. Autres provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**14 672 552,68**	**813 112,78**			**2 756 478,90**			**12 729 186,56**
T O T A L (A+B)	**56 672 552,68**	**813 112,78**			**2 756 478,90**			**48 729 186,56**

p. Tableau des provisions comptables au 31/12/2009

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées	36 000 000,00						6 000 000,00	30 000 000,00
3. Provision durables pour risques et charges								
2. Provisions financières								
SOUS TOTAL (A)	**36 000 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**6 000 000,00**	**30 000 000,00**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	1 100 477,51	2 356 611,73			272 869,43			3 184 219,81
* Stocks	11 628 709,05	676 493,25			302 446,58			12 002 755,72
5. Autres provisions pour risques et charges	706 338,91		11 084,48			706 338,91		11 084,48
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**13 435 525,47**	**3 033 104,98**	**11 084,48**	**0,00**	**575 316,01**	**706 338,91**	**0,00**	**15 198 060,01**
T O T A L (A+B)	**49 435 525,47**	**3 033 104,98**	**11 084,48**	**0,00**	**575 316,01**	**706 338,91**	**6 000 000,00**	**45 198 060,01**

q. Tableau des provisions comptables au 31/12/2010

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées	30 000 000,00						30 000 000,00	0,00
3. Provision durables pour risques et charges								0,00
2. Provisions financières								0,00
SOUS TOTAL (A)	**30 000 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**30 000 000,00**	**0,00**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	3 184 219,81	1 695 419,12			1 317 715,01			3 561 923,92
* Stocks	12 002 755,72	2 875 257,69			81 270,90			14 796 742,51
5. Autres provisions pour risques et charges	11 084,48		363 480,96			11 084,48		363 480,96
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**15 198 060,01**	**4 570 676,81**	**363 480,96**	**0,00**	**1 398 985,91**	**11 084,48**	**0,00**	**18 722 147,39**
T O T A L (A+B)	**45 198 060,01**	**4 570 676,81**	**363 480,96**	**0,00**	**1 398 985,91**	**11 084,48**	**30 000 000,00**	**18 722 147,39**

r. Tableau des créances au 31/12/2008

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**174 799 605,00**							
Prêts Immobilisés	36 215,00							
Autres créances financières	174 763 390,00							
DE L'ACTIF CIRCULANT	**1 100 400 210,08**	**1 109 998,65**	**444 655 487,66**	**1 593 786,25**		**109 694 975,04**	**316 121 474,59**	**19 168 630,26**
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 525 089,13			1 525 089,13				
Clients et comptes rattachés	331 175 355,97	1 109 998,65	17 989 934,49	68 697,12			212 861,36	19 168 630,26
Personnel	937 066,98		937 066,98					
Etat	109 694 975,04		109 694 975,04			109 694 975,04		
Comptes d'associés	315 908 613,23		315 908 613,23				315 908 613,23	
Autres débiteurs	124 897,92		124 897,92					
Comptes de régularisation-Actif	341 034 211,81							

s. Tableau des créances au 31/12/2009

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**175 299 305,00**							
Prêts Immobilisés	36 215,00							
Autres créances financières	175 263 090,00							
DE L'ACTIF CIRCULANT	**768 473 022,65**	**4 971 614,82**	**634 941 958,87**		**0,00**	**130 809 686,59**	**247 447 297,80**	**6 725 540,38**
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 699 029,56		2 699 029,56				134 597,75	
Clients et comptes rattachés	316 617 270,08	4 971 614,82	300 160 001,31	11 485 653,95	0,00	5 911 118,91	38 616 599,92	6 725 540,38
Personnel	1 051 400,08		1 051 400,08					
Organismes sociaux	1 291,92		1 291,92					
Etat	124 898 567,68		124 898 567,68			124 898 567,68		
Comptes d'associés & Stés du groupe	208 830 697,88		208 830 697,88				208 830 697,88	
Autres débiteurs	33 258,00			33 258,00				
Comptes de régularisation-Actif	114 341 507,45							

t. Tableau des créances au 31/12/2010

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur l'Etat et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**36 215,00**							
Prêts Immobilisés	36 215,00							
Autres créances financières								
DE L'ACTIF CIRCULANT	**977 155 805,72**	**552 936,16**	**967 676 291,89**	**8 926 577,67**	**0,00**	**81 969 438,25**	**580 912 566,31**	**28 704 054,48**
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 507 612,32		1 507 612,32					
Clients et comptes rattachés	351 132 276,59	552 936,16	341 686 020,76	8 893 319,67	0,00	6 765 622,45	114 418 305,88	28 704 054,48
Personnel	2 313 632,63		2 313 632,63					
Organismes sociaux	412 970,51		412 970,51					
Etat	75 203 815,80		75 203 815,80			75 203 815,80		
Comptes d'associés & Stés du groupe	466 494 260,43		466 494 260,43				466 494 260,43	
Autres débiteurs	405 241,05		371 983,05	33 258,00				
Comptes de régularisation Actif	79 685 996,39		79 685 996,39					

u. Tableau des dettes au 31/12/2008

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org. Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	**348 400 260,57**	**105 432 435,85**	**57 067 031,92**	**10 909 764,44**	**158 642 345,92**	**6 713 325,63**	**0,00**	**109 714 157,96**
Fournisseurs et comptes rattachés	284 538 816,70	105 432 435,85	4 281 722,11		151 929 020,29			109 714 157,96
Clients créditeurs, avances et acomptes	20 681 265,33		20 681 265,33					
Personnel	14 444 005,54		14 444 005,54					
Organismes sociaux	10 785 809,31		10 785 809,31					
Etat	6 713 325,63		6 713 325,63	6 713 325,63	6 713 325,63	6 713 325,63		
Comptes d'associés et sociétés du groupe	4 196 438,81			4 196 438,81				
Autres créanciers	160 904,00		160 904,00					
Comptes de régularisation - Passif	6 879 695,25							

v. Tableau des dettes au 31/12/2009

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org. Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	**264 389 900,55**	**0,00**	**260 510 153,49**	**3 879 747,06**	**19 357 131,08**	**14 946 417,83**	**129 684 775,79**	**38 571 606,82**
Fournisseurs et comptes rattachés	149 986 583,55		146 106 836,49	3 879 747,06	19 357 131,08		66 481 190,14	38 571 606,82
Clients créditeurs, avances et acomptes	15 439 925,26		15 439 925,26					
Personnel	11 704 893,87		11 704 893,87					
Organismes sociaux	9 965 710,71		9 965 710,71			9 965 710,71		
Etat	4 980 707,12		4 980 707,12			4 980 707,12		
Comptes d'associés et sociétés du groupe	68 645 614,46		68 645 614,46				63 203 585,65	
Autres créanciers	203 002,30		203 002,30					
Comptes de régularisation - Passif	3 463 463,28		3 463 463,28					

w. Tableau des dettes au 31/12/2010

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org. Publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	**321 268 059,16**	**0,00**	**318 486 135,98**	**2 781 923,18**	**30 164 525,78**	**28 949 549,50**	**155 159 818,16**	**25 680 150,65**
Fournisseurs et comptes rattachés	215 245 626,26	0,00	212 463 703,08	2 781 923,18	30 164 525,78		113 081 034,74	25 680 150,65
Clients créditeurs, avances et acomptes	21 298 322,90		21 298 322,90					
Personnel	11 034 088,02		11 034 088,02					
Organismes sociaux	7 673 979,81		7 673 979,81			7 673 979,81		
Etat	21 275 569,69		21 275 569,69			21 275 569,69		
Comptes d'associés et sociétés du groupe	42 078 783,42		42 078 783,42				42 078 783,42	
Autres créanciers	37 859,56		37 859,56					
Comptes de régularisation - Passif	2 623 829,50		2 623 829,50					

x. Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31/12/2008

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature [1]	Date et lieu d'inscription	Objet [1][2]	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
*** Sûretés données**					
*** Sûretés reçues**					
- Ets CHOUAY	300 000,00			Hypothèque	

[1] Gage : 1-Hypothèse : 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, associées, membres du personnel)

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

y. Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31/12/2009

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature [1]	Date et lieu d'inscription	Objet [1][2]	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
*** Sûretés données**					
*** Sûretés reçues**					
- Ets CHOUAY	300 000,00			Hypothèque	

z. Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31/12/2010

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature [1]	Date et lieu d'inscription	Objet [1][2]	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
*** Sûretés données**					
*** Sûretés reçues**					
- Ets CHOUAY	300 000,00			Hypothèque	

aa. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail au 31/12/2008

Engagements donnés	Montants exercice	Montants exercice précédent
***Avals et cautions**	**4 084 470,00**	**6 740 438,00**
- Cautions bancaires	4 084 470,00	6 740 438,00
***Autres engagements donnés**	**5 061 277,13**	**4 348 038,00**
- Autres cautions	12 700 000 £	12 700 000 £
- Crédits documentaires		
- Saisie arrêt	352 030,13	
- Engagement prime de départ à la retraite	4 709 247,00	4 348 038,00
TOTAL (1)	**9 145 747,13**	**11 088 476,00**
(1) dont engagements à l'égard d'entreprise liées	*12 700 000 £*	*12 700 000 £*

Engagements reçus	Montants exercice	Montants exercice précédent
*Avals et cautions		
*Autres engagements reçus		
TOTAL		

bb. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail au 31/12/2009

Engagements donnés	Montants exercice	Montants exercice précédent
***Avals et cautions**	**3 520 372,00**	**4 084 470,00**
- Cautions bancaires	3 520 372,00	4 084 470,00
***Autres engagements donnés**	**4 436 500,13**	**5 061 277,13**
- Autres cautions	12 700 000 £	12 700 000 £
- Crédits documentaires		
- Saisie arrêt	352 030,13	352 030,13
- Engagement prime de départ à la retraite	4 084 470,00	4 709 247,00
TOTAL (1)	**7 956 872,13**	**9 145 747,13**
(1) dont engagements à l'égard d'entreprise liées	*12 700 000 £*	*12 700 000 £*

Engagements reçus	Montants exercice	Montants exercice précédent
*Avals et cautions		
*Autres engagements reçus		
TOTAL		

cc. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail au 31/12/2010

Engagements donnés	Montants exercice	Montants exercice précédent
***Avals et cautions**	**4 170 691,00**	**3 520 372,00**
- Cautions provisoires	1 092 600,00	3 520 372,00
- Cautions définitives	586 716,10	
- Retenues de garanties	2 491 374,90	
*Autres engagements donnés	4 038 993,45	4 436 500,13
- Autres cautions	12 700 000 £	12 700 000 £
- Crédits documentaires	735 906,45	
- Saisie arrêt		352 030,13
- Engagement prime de départ à la retraite	3 303 087,00	4 084 470,00
TOTAL (1)	**8 209 684,45**	**7 956 872,13**
(1) dont engagements à l'égard d'entreprise liées	*12 700 000 £*	*12 700 000 £*

Engagements reçus	Montants exercice	Montants exercice précédent
*Avals et cautions		
*Autres engagements reçus		
TOTAL		

dd. Tableau des biens en crédit-bail au 31/12/2008

Rubrique	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercice précédent des redevances	Montant des redevances d'exercice	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
NEANT									

ee. Tableau des biens en crédit-bail au 31/12/2009

Rubrique	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercice précédent des redevances	Montant des redevances d'exercice	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
NEANT									

ff. Tableau des biens en crédit-bail au 31/12/2010

Rubrique	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercice précédent des redevances	Montant des redevances d'exercice	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
NEANT									

gg. Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours d'exercice au 31/12/2008

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS (décision de l'AGO du 28 JUIN 2010)		**B. AFFECTATION DES RESULTATS**	
		* Réserve légale	15 919 128,77
Résultat net en instance d'affectation	318 382 575,43	* Réserve Générale	200 000 000,00
Report à nouveau	45 490 552,64	* Réserve d'investissement	
		* Dividendes	141 600 000,00
		* Report à nouveau	6 353 999,30
T O T A L	**363 873 128,07**	**T O T AL**	**363 873 128,07**

hh. Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours d'exercice au 31/12/2009

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS (décision de l'AGO du 28 JUIN 2010)		**B. AFFECTATION DES RESULTATS**	
		* Réserve légale	7 680 871,23
Résultat net en instance d'affectation	388 918 809,87	* Réserve Générale	200 000 000,00
Report à nouveau	6 353 999,30	* Réserve d'investissement	6 000 000,00
		* Dividendes	165 200 000,00
		* Report à nouveau	16 391 937,94
T O T A L	**395 272 809,17**	**T O T AL**	**395 272 809,17**

ii. Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours d'exercice au 31/12/2010

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS (décision de l'AGO du 28 JUIN 2010)		**B. AFFECTATION DES RESULTATS**	
		* Réserve légale	
Résultat net en instance d'affectation	216 502 639,87	* Réserve Générale	26 000 000,00
Report à nouveau	16 391 937,94	* Réserve d'investissement	6 000 000,00
		* Dividendes	165 200 000,00
		* Report à nouveau	35 694 577,81
T O T A L	**232 894 577,81**	**T O T AL**	**232 894 577,81**

jj. Etat des dérogations au 31/12/2008

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III - Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

kk. Etat des dérogations au 31/12/2009

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	
III - Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ll. Etat des dérogations au 31/12/2010

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	
III - Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

mm. Etat des changements de méthodes au 31/12/2008

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCEMENT ET LES RESULTATS
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	
II - Changements affectant les règles de présentation		

nn. Etat des changements de méthodes au 31/12/2009

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCEMENT ET LES RESULTATS
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	
II - Changements affectant les règles de présentation		

oo. Etat des changements de méthodes au 31/12/2010

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCEMENT ET LES RESULTATS
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	
II - Changements affectant les règles de présentation		

pp. Détail des non-valeurs au 31/12/2008

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2114000	Frais d'établissement	
2118000	Autres frais préliminaires	3 540 000,00
2121000	Charges à répartir sur plusieurs exercices	
	T O T A L	**3 540 000,00**

qq. Détail des non-valeurs au 31/12/2009

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2114000	Frais d'établissement	
2118000	Autres frais préliminaires	3 540 000,00
2121000	Charges à répartir sur plusieurs exercices	956 195,00
	T O T A L	**4 496 195,00**

rr. Détail des non-valeurs au 31/12/2010

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2114000	Frais d'établissement	
2118000	Autres frais préliminaires	3 540 000,00
2121000	Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 048 295,00
	T O T A L	**5 588 295,00**

ss. Détail des postes du CPC au 31/12/2008

POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	**Ventes de marchandises**		
	Ventes de marchandises au Maroc	1 020 668 580,89	854 566 187,70
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	TOTAL	**1 020 668 580,89**	**854 566 187,70**
712	**Ventes des biens et services produits**		
	Vente de marchandises au Maroc	1 402 814 984,83	1 256 216 688,09
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	35 902 036,36	28 531 533,82
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits		
	Reste du poste des ventes et services produits	14 059 609,77	14 087 999,94
	TOTAL	**1 452 776 630,96**	**1 298 836 221,85**
713	**Variation des stocks de produits**		
	Variation des stocks des biens produits	68 426 706,15	34 786 848,16
	Variation des stocks des services produits		
	Variation des stoks des produits en cours		
	TOTAL	**68 426 706,15**	**34 786 848,16**
718	**Autres produits d'exploitation**		
	Jetons de présence reçus		
	Reste du poste (produits divers)	3 611 613,20	2 608 141,08
	TOTAL	**3 611 613,20**	**2 608 141,08**
719	**Reprises d'exploitation transferts de charges**		
	Reprises	2 756 478,90	421 405,22
	Transferts de charges		
	TOTAL	**2 756 478,90**	**421 405,22**
	PRODUITS FINANCIERS		
738	**Intérêts et produits assimilés**		
	Intérêts et produits assimilés	18 903 652,18	1 814 286,31
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	1 854 500,82	13 987 401,21
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	8 792,00	3 159,67
	TOTAL	**20 766 945,00**	**15 804 847,19**
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	**Achats revendus de marchandises**		
	Achats de marchandises	953 175 523,74	820 687 735,75
	Variation des stocks de marchandises	-3 378 539,17	-20 995 173,25
	TOTAL	**949 796 984,57**	**799 692 562,50**
612	**Achats consommés de matières et fournitures**		
	Achats de matières premières	1 093 750 034,63	836 752 767,51
	Variation des stocks de matières premières	-156 176 451,84	-26 461 403,42
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballage	8 051 384,72	10 940 175,56
	Variation des stocks de matières, fournitures, et emballage	-59 587,68	51 789,52
	Achats non stockés de matières et de fournitures	6 126 811,35	5 315 311,06
	Achats de travaux, études et prestations de services	6 190 791,30	6 208 638,17
	TOTAL	**957 882 982,48**	**832 807 278,40**
613/614/615	**Autres charges externes**		
	Location et charges locatives	292 389,98	221 760,18
	Publicité	1 948 588,06	1 374 943,99
	Entretien et réparations	7 428 183,37	4 149 079,33
	Primes d'assurances	1 047 985,78	646 111,86

	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3 944 278,01	160 000,00
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 375 272,40	1 892 128,63
	Transports	9 801 217,35	7 386 144,33
	Déplacements, missions et réceptions	8 432 021,85	6 005 944,25
	Garanties et révisions		
	Reste du poste autres charges externes	7 858 232,46	9 885 783,46
	TOTAL	**43 128 169,26**	**31 721 896,03**
617	**Charges de personnel**		
	Rémunérations du personnel	72 091 886,98	62 519 044,71
	Charges sociales	22 922 204,33	19 262 149,99
	Reste du poste des charges de personnel	1 862 165,85	4 956 032,77
	TOTAL	**96 876 257,16**	**86 737 227,47**
618	**Autres charges d'exploitation**		
	Jetons de présence	3 300 000,00	4 200 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables	364 146,60	238 239,05
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	276 247,70	28 507,48
	TOTAL	**3 940 394,30**	**4 466 746,53**
	CHARGES FINANCIERES		
638	**Autres charges financières**		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	**0,00**	**0,00**
	CHARGES NON COURANTES		
658	**Autres charges non courantes**		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats		
	Pénalités et amendes fiscales	26 356,20	2 023,00
	Créances devenues irrécouvrables	1 943 169,80	201 246,34
	Reste du poste des autres charges non courantes		
	TOTAL	**1 969 526,00**	**203 269,34**

tt. Détail des postes du CPC au 31/12/2009

POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	**Ventes de marchandises**		
	Ventes de marchandises au Maroc	978 419 624,29	1 020 668 580,89
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	TOTAL	**978 419 624,29**	**1 020 668 580,89**
712	**Ventes des biens et services produits**		
	Vente de marchandises au Maroc	1 078 476 021,52	1 402 814 984,83
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	90 324 321,08	35 902 036,36
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits		
	Reste du poste des ventes et services produits	13 757 377,99	14 059 609,77
	TOTAL	**1 182 557 720,59**	**1 452 776 630,96**
713	**Variation des stocks de produits**		
	Variation des stocks des biens produits	48 234 420,15	68 426 706,15
	Variation des stocks des services produits		
	Variation des stoks des produits en cours		
	TOTAL	**48 234 420,15**	**68 426 706,15**
718	**Autres produits d'exploitation**		
	Jetons de présence reçus	999 999,98	

	Reste du poste (produits divers)	2 628 427,68	3 611 613,20
	TOTAL	**3 628 427,66**	**3 611 613,20**
719	**Reprises d'exploitation transferts de charges**		
	Reprises	272 869,43	2 756 478,90
	Transferts de charges	302 446,58	
	TOTAL	**575 316,01**	**2 756 478,90**
	PRODUITS FINANCIERS		
738	**Intérêts et produits assimilés**		
	Intérêts et produits assimilés	8 047 373,27	18 903 652,18
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	23 772,75	1 854 500,82
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	9 814,00	8 792,00
	TOTAL	**8 080 960,02**	**20 766 945,00**
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	**Achats revendus de marchandises**		
	Achats de marchandises	941 777 918,09	953 175 523,74
	Variation des stocks de marchandises	-22 152 608,86	-3 378 539,17
	TOTAL	**919 625 309,23**	**949 796 984,57**
612	**Achats consommés de matières et fournitures**		
	Achats de matières premières	810 021 511,95	1 093 750 034,63
	Variation des stocks de matières premières	82 055 974,77	-156 176 451,84
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballage	5 225 690,18	8 051 384,72
	Variation des stocks de matières, fournitures, et emballage	-77 035,68	-59 587,68
	Achats non stockés de matières et de fournitures	3 135 333,61	6 126 811,35
	Achats de travaux, études et prestations de services	5 390 091,89	6 190 791,30
	TOTAL	**905 751 566,72**	**957 882 982,48**
613/614/615	**Autres charges externes**		
	Location et charges locatives	4 621 777,62	292 389,98
	Publicité	1 458 360,72	1 948 588,06
	Entretien et réparations	7 838 190,93	7 428 183,37
	Primes d'assurances	776 167,42	1 047 985,78
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	2 948 563,24	3 944 278,01
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 810 745,92	2 375 272,40
	Transports	9 004 220,97	9 801 217,35
	Déplacements, missions et réceptions	4 563 063,92	8 432 021,85
	Garanties et révisions		
	Reste du poste autres charges externes	12 593 061,58	7 858 232,46
	TOTAL	**46 614 152,32**	**43 128 169,26**
617	**Charges de personnel**		
	Rémunérations du personnel	73 003 097,88	72 091 886,98
	Charges sociales	24 137 222,60	22 922 204,33
	Reste du poste des charges de personnel	1 172 311,28	1 862 165,85
	TOTAL	**98 312 631,76**	**96 876 257,16**
618	**Autres charges d'exploitation**		
	Jetons de présence	3 300 000,00	3 300 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables	75,00	364 146,60
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	26 662,30	276 247,70
	TOTAL	**3 326 737,30**	**3 940 394,30**
	CHARGES FINANCIERES		
638	**Autres charges financières**	**21 752,19**	
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	**21 752,19**	**0,00**
	CHARGES NON COURANTES		
658	**Autres charges non courantes**		
	Pénalités sur marchés et débits		

	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats		
	Pénalités et amendes fiscales	415 212,02	26 356,20
	Créances devenues irrécouvrables	20 774,34	1 943 169,80
	Reste du poste des autres charges non courantes		
	TOTAL	**435 986,36**	**1 969 526,00**

uu. Détail des postes du CPC au 31/12/2010

POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	**Ventes de marchandises**		
	Ventes de marchandises au Maroc	1 038 695 605,37	978 419 624,29
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	TOTAL	**1 038 695 605,37**	**978 419 624,29**
712	**Ventes des biens et services produits**		
	Vente de marchandises au Maroc	868 300 889,79	1 078 476 021,52
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	78 896 328,50	90 324 321,08
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits		
	Reste du poste des ventes et services produits	11 922 684,54	13 757 377,99
	TOTAL	**959 119 902,83**	**1 182 557 720,59**
713	**Variation des stocks de produits**		
	Variation des stocks des bien produits	-41 817 112,06	48 234 420,15
	Variation des stocks des services produits		
	Variation des stoks des produits en cours		
	TOTAL	**-41 817 112,06**	**48 234 420,15**
718	**Autres produits d'exploitation**		
	Jetons de présence reçus	1 000 000,00	999 999,98
	Reste du poste (produits divers)	2 623 922,38	2 628 427,68
	TOTAL	**3 623 922,38**	**3 628 427,66**
719	**Reprises d'exploitation transferts de charges**		
	Reprises	1 398 985,91	272 869,43
	Transferts de charges	879 561,66	302 446,58
	TOTAL	**2 278 547,57**	**575 316,01**
	PRODUITS FINANCIERS		
738	**Intérêts et produits assimilés**		
	Intérêt et produits assimilés	13 846 931,28	8 047 373,27
	Revenus des créances rattachées à des participations	424 622,34	
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	8 156,54	23 772,75
	Reste du poste intérets et autres produits financiers	5 440,14	9 814,00
	TOTAL	**14 285 150,30**	**8 080 960,02**
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	**Achats revendus de marchandises**		
	Achats de marchandises	913 857 882,84	941 777 918,09
	Variation des stocks de marchandises	44 486 047,61	-22 152 608,86
	TOTAL	**958 343 930,45**	**919 625 309,23**
612	**Achats consommés de matières et fournitures**		
	Achats de matières premières	536 982 857,62	810 021 511,95
	Variation des stocks de matières premières	128 822 674,83	82 055 974,77
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballage	3 168 270,96	5 225 690,18
	Variation des stocks de matières, fournitures, et emballage	140 594,24	-77 035,68
	Achats non stockés de matières et de fournitures	4 677 993,36	3 135 333,61
	Achats de travaux, études et prestations de services	3 968 639,74	5 390 091,89

	TOTAL	**677 761 030,75**	**905 751 566,72**
613/614/615	**Autres charges externes**		
	Location et charges locatives	5 406 253,79	4 621 777,62
	Publicité	446 061,00	1 458 360,72
	Entretien et réparations	10 270 146,92	7 838 190,93
	Primes d'assurances	1 035 584,35	776 167,42
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3 430 673,24	2 948 563,24
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 531 815,07	2 810 745,92
	Transports	8 400 143,36	9 004 220,97
	Déplacements, missions et réceptions	3 144 373,17	4 563 063,92
	Garanties et révisions		
	Reste du poste autres charges externes	7 195 681,27	12 593 061,58
	TOTAL	**42 860 732,17**	**46 614 152,32**
617	**Charges de personnel**		
	Rémunérations du personnel	67 041 398,50	73 003 097,88
	Charges sociales	16 639 075,09	24 137 222,60
	Reste du poste des charges de personnel	839 434,33	1 172 311,28
	TOTAL	**84 519 907,92**	**98 312 631,76**
618	**Autres charges d'exploitation**		
	Jetons de présence	3 300 000,00	3 300 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		75,00
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	17 905,05	26 662,30
	TOTAL	**3 317 905,05**	**3 326 737,30**
	CHARGES FINANCIERES		
638	**Autres charges financières**		**21 752,19**
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	14 802,48	
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	**14 802,48**	**21 752,19**
	CHARGES NON COURANTES		
658	**Autres charges non courantes**		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats		
	Pénalités et amendes fiscales	283 572,52	415 212,02
	Créances devenues irrécouvrables	8 603,12	20 774,34
	Reste du poste des autres charges non courantes	500,00	
	TOTAL	**292 675,64**	**435 986,36**

vv. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal au 31/12/2008

I N T I T U L E S	MONTANT	MONTANT
Bénéfice net	388 918 809,87	
Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES	**166 157 504,90**	
1. Courantes	**24 571 333,42**	
Amortissements Comptables	17 094 291,60	
Provisions comptables clients	599 798,11	
Provisions comptables stock	213 314,67	
Reprises fiscales clients	1 533 584,50	
Reprises fiscales stocks	826 325,57	
Dons	226 662,08	
Cadeaux à la clientèle	174 313,97	
Profits latents	3 903 042,92	
2. Non courantes	**141 586 171,48**	
Impôt sur les sociétés	141 105 650,00	
Pénalités et amendes	358 519,36	
Plus value fiscale	122 002,12	
Impôt sur provision d'investissement		
III-DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes		**78 308 602,14**
Amortissements fiscaux		19 194 922,20
Provisions fiscales clients		852 561,01
Provisions fiscales stock		
Reprises provisions comptables stock		1 190 705,31
Reprises provisions comptables clients		1 565 773,59
Profits latents		504 640,03
Dividendes		55 000 000,00
2. Non courantes		**6 415 550,28**
Provision réglementée		6 000 000,00
Provision nette d'impôt		415 550,28
T O T A L	**555 076 314,77**	**163 032 754,56**

	MONTANT
IV - RESULTAT BRUT FISCAL	
Bénéfice brut si TI T2 (A)	392 043 560,21
Déficit brut fiscal si T2 TI (B)	
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)	
- Exercice n-4	
- Exercice n-3	
- Exercice n-2	
- Exercice n-1	
VI - RESULTAT NET FISCAL	
Bénéfice net fiscal (A-C)	
Déficil net fiscal (B)	

ww. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal au 31/12/2009

I N T I T U L E S	MONTANT	MONTANT
Bénéfice net	216 502 639,87	
Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES	**88 180 590,78**	
1. Courantes	**22 312 792,27**	
Amortissements Comptables	18 166 262,85	
Provisions comptables clients	2 356 611,72	
Provisions comptables stock	676 493,23	
Reprises fiscales clients	335 129,97	
Reprises fiscales stocks	217 355,11	
Dons	8 299,20	
Cadeaux à la clientèle	119 407,02	
Profits latents	433 233,17	
2. Non courantes	**65 867 798,51**	
Impôt sur les sociétés	128 746,49	
Pénalités et amendes	415 212,02	
Plus value fiscale	65 323 840,00	
Impôt sur provision d'investissement		
III-DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes		**80 263 948,36**
Amortissements fiscaux	19 600 087,67	
Provisions fiscales clients	756 260,67	
Provisions fiscales stock	429 241,00	
Reprises provisions comptables stock	302 446,58	
Reprises provisions comptables clients	272 869,52	
Profits latents	3 903 042,92	
Dividendes	55 000 000,00	
2. Non courantes		**6 673 169,89**
Provision réglementée	6 000 000,00	
Provision nette d'impôt	673 169,89	
T O T A L	**304 683 230,65**	**86 937 118,25**

	MONTANT
IV - RESULTAT BRUT FISCAL	
Bénéfice brut si TI T2 (A)	217 746 112,40
Déficit brut fiscal si T2 TI (B)	
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)	
- Exercice n-4	
- Exercice n-3	
- Exercice n-2	
- Exercice n-1	
VI - RESULTAT NET FISCAL	
Bénéfice net fiscal (A-C)	
Déficil net fiscal (B)	

xx. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal au 31/12/2010

I N T I T U L E S	MONTANT	MONTANT
Bénéfice net	205 616 962,08	
Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES	**78 658 453,97**	
1. Courantes	**23 476 571,15**	
Amortissements Comptables	18 164 434,72	
Provisions comptables clients	1 695 419,12	
Provisions comptables stock	2 875 257,69	
Reprises fiscales stock	28 606,04	
Reprises fiscales clients	597 591,47	
Dons	11 742,00	
Cadeaux à la clientèle	103 331,64	
Profits latents	188,47	
2. Non courantes	**55 181 882,82**	
Impôt sur les sociétés	54 282 750,00	
Pénalités et amendes	292 615,64	
Plus value fiscale	108 201,18	
Impôt sur provision d'investissement	498 316,00	
III-DEDUCTIONS FISCALES		**103 332 925,09**
1. Courantes	**71 138 102,22**	
Amortissements fiscaux	19 990 530,34	
Provisions fiscales clients	2 075 633,84	
Provisions fiscales stock	2 239 718,96	
Reprises provisions comptables stock	81 270,90	
Reprises provisions comptables clients	1 317 715,01	
Profits latents	433 233,17	
Dividendes	45 000 000,00	
2. Non courantes	**32 194 822,87**	
Plus value comptable	484 366,21	
Provision réglementée	30 000 000,00	
Provision nette d'impôt	1 710 456,66	
T O T A L	**284 275 416,05**	**103 332 925,09**

	MONTANT
IV - RESULTAT BRUT FISCAL	
Bénéfice brut si TI T2 (A)	180 942 490,96
Déficit brut fiscal si T2 TI (B)	
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)	
- Exercice n-4	
- Exercice n-3	
- Exercice n-2	
- Exercice n-1	
VI - RESULTAT NET FISCAL	
Bénéfice net fiscal (A-C)	
Déficil net fiscal (B)	

yy. Détermination du résultat courant après impôts au 31/12/2008

I. Détermination du résultat		Montant
Résultat courant d'après CPC		524 346 453,79
Réintégrations fiscales sur opérations courantes		24 571 333,42
Déducations fiscales sur opérations courantes		78 308 602,14
Résultat courant théoriquement imposable	(=)	470 609 185,07
Impôt théorique sur résultat courant	(-)	141 182 755,52
Résultat courant après impôts	(=)	383 163 698,27

II. Indication du régime fiscal et des avantages octroyés par les codes des investissements ou par des dispositions légales spécifiques

zz. Détermination du résultat courant après impôts au 31/12/2009

I. Détermination du résultat		Montant
Résultat courant d'après CPC		274 955 325,84
Réintégrations fiscales sur opérations courantes		22 312 792,77
Déducations fiscales sur opérations courantes		80 263 948,36
Résultat courant théoriquement imposable	(=)	217 004 170,25
Impôt théorique sur résultat courant	(-)	65 101 251,08
Résultat courant après impôts	(=)	209 854 074,77

II. Indication du régime fiscal et des avantages octroyés par les codes des investissements ou par des dispositions légales spécifiques

aaa. Détermination du résultat courant après impôts au 31/12/2010

I. Détermination du résultat		Montant
Résultat courant d'après CPC		225 787 809,75
Réintégrations fiscales sur opérations courantes		23 476 571,15
Déducations fiscales sur opérations courantes		71 138 102,22
Résultat courant théoriquement imposable	(=)	178 126 278,68
Impôt théorique sur résultat courant	(-)	53 437 883,60
Résultat courant après impôts	(=)	172 349 926,15

II. Indication du régime fiscal et des avantages octroyés par les codes des investissements ou par des dispositions légales spécifiques

bbb. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée au 31/12/2008

Nature	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A. de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	
A) T.V.A. Facturée		399 244 668,13	399 244 668,13	0,00
- remboursement				0,00
B) T.V.A. Récupérable	29 663 014,74	442 586 984,02	414 767 528,84	57 482 469,92
- sur charges	28 979 845,01	436 399 017,42	410 967 089,75	54 411 772,68
- sur immobilisations	683 169,73	6 187 966,60	3 800 439,09	3 070 697,24
C) T.V.A. Dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	11 012 337,95	-43 342 315,89	-15 522 860,71	57 482 469,92

ccc. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée au 31/12/2009

Nature	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A. de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	
A) T.V.A. Facturée		335 581 685,21	335 581 685,21	0,00
- remboursement				0,00
B) T.V.A. Récupérable	57 482 469,92	312 846 749,59	316 714 039,95	53 615 179,56
- sur charges	54 411 772,68	307 567 266,38	311 317 761,01	50 661 278,05
- sur immobilisations	3 070 697,24	5 279 483,21	5 396 278,94	2 953 901,51
C) T.V.A. Dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	-57 482 469,92	22 734 935,62	18 867 645,26	-53 615 179,56

ddd. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée au 31/12/2010

Nature	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A. de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	
A) T.V.A. Facturée		350 035 240,20	350 035 240,20	0,00
- remboursement				0,00
B) T.V.A. Récupérable	53 615 179,56	293 013 586,61	284 298 085,28	62 330 680,89
- sur charges	50 661 278,05	280 919 100,33	278 342 651,67	53 237 726,71
- sur immobilisations	2 953 901,51	12 094 486,28	5 955 433,61	9 092 954,18
C) T.V.A. Dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	-53 615 179,56	57 021 653,59	65 737 154,92	-62 330 680,89

eee. Passifs éventuels

Les déclarations fiscales de l'impôt sur les sociétés (IS) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) ainsi que les déclarations de l'impôt sur le revenu (IR) des exercices 2007 à 2010 ne sont pas encore prescrites et pourraient, par conséquent, faire l'objet de vérification par l'administration fiscale et donner lieu à d'éventuels redressements.

fff. Etat de la répartition du capital social au 31/12/2008 : montant du capital : Dh 472 000 000

Noms, prénoms ou raisons sociales des principaux actionnaires	Adresses	Nombre de titres		Valeur nominale Action		Libéré
		Exercice précédent	Exercice actuel			
Société A M A N A	40 rue Ibn Toumert Casablanca	1 197 560	23 951 200	100,00	10,00	239 512 000,00
C.I.M.R.	Casablanca	308 900	6 042 800	100,00	10,00	60 428 000,00
Hakam AbdellatiFinance	Rabat	166 399	3 444 780	100,00	10,00	34 447 800,00
ERGIS	Casablanca	66 670	1 333 400	100,00	10,00	13 334 000,00
Karim BENHAMOU	Casablanca	3 504	70 080	100,00	10,00	700 800,00
Autres		506 458	12 357 740	100,00	10,00	123 577 400,00

ggg. Etat de la répartition du capital social au 31/12/2009 : montant du capital : Dh 472 000 000 (le capital de la société est côté en bourse en sa globalité)

Noms, prénoms ou raisons sociales des principaux actionnaires	Adresses	Nombre de titres		Exercice actuel	Montant du capital	
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Libéré
Société A M A N A	71, rue Mustapha El Monfalouti Casablanca	23 951 200	23 951 200	10,00	239 512 000,00	239 512 000,00
C.I.M.R.	100, Bd Abdelmoumen Casablanca	6 178 000	6 202 218	10,00	62 022 180,00	62 022 180,00
Hakam AbdellatiFinance	Avenue Hassan II route de Casablanca	3 444 780	3 475 866	10,00	34 758 660,00	34 758 660,00
SAFARI SA	24, Bd Président Félix Houphouët Boigny Casablanca	1 632 559	1 632 559	10,00	16 325 590,00	16 325 590,00
ERGIS	Rabat	1 333 400	1 333 400	10,00	13 334 000,00	13 334 000,00
Karim BENHAMOU	32, avenueLalla Meriem Soussi-Rabat	70 080	70 080	10,00	700 800,00	700 800,00
BENCHIMOL SALOMON	18, rue Théophile Gautier Casablanca	120 000	120 000	10,00	1 200 000,00	1 200 000,00
CDG Capital	Tour Mamounia,place My El Hassan Rabat		1 000	10,00	10 000,00	10 000,00
Abdellatif GUERRAOUI	45, rue Ksar El Badii-Longchamps Casablanca	100	100	10,00	1 000,00	1 000,00
Mhamed SAGOU	Immeuble Zénith résidence Tawfiq Sidi Maârouf - Casablanca	100	100	10,00	1 000,00	1 000,00
Mohammed KARIM LAMRANI	24, Bd Président Félix Houphouët Boigny Casablanca		320	10,00	3 200,00	3 200,00
Autres		10 469 781	10 413 157	10,00	104 131 570,00	104 131 570,00
TOTAL		**47 200 000**	**47 200 000**		**472 000 000,00**	**472 000 000,00**

hhh. Etat de la répartition du capital social au 31/12/2010 : montant du capital : Dh 472 000 000 (le capital de la société est côté en bourse en sa globalité)

Noms, prénoms ou raisons sociales des principaux actionnaires	Adresses	Nombre de titres		Exercice actuel	Montant du capital	
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Libéré
Société A M A N A	71, rue Mustapha El Monfalouti Casablanca	23 951 200	23 951 200	10,00	239 512 000,00	239 512 000,00
C.I.M.R.	100, Bd Abdelmoumen Casablanca	6 202 218	6 202 218	10,00	62 022 180,00	62 022 180,00
Hakam AbdellatiFinance	Avenue Hassan II route de Casablanca	3 475 866	3 475 866	10,00	34 758 660,00	34 758 660,00
SAFARI SA	24, Bd Président Félix Houphouët Boigny Casablanca	1 632 559		10,00	0,00	0,00
ERGIS	Rabat	1 333 400		10,00	0,00	0,00
Karim BENHAMOU	32,avenueLalla Meriem Soussi-Rabat	70 080	70 080	10,00	700 800,00	700 800,00
BENCHIMOL SALOMON	18,rue Théophile Gautier Casablanca	120 000	120 000	10,00	1 200 000,00	1 200 000,00
CDG Capital	Tour Mamounia,place My El Hassan Rabat	1 000		10,00	0,00	0,00
Abdellatif GUERRAOUI	45,rue Ksar El Badii-Longchamps Casablanca	100	100	10,00	1 000,00	1 000,00
Mhamed SAGOU	Immeuble Zénith résidence Tawfiq Sidi Maârouf - Casablanca	100	100	10,00	1 000,00	1 000,00
Mohammed KARIM LAMRANI	24, Bd Président Félix Houphouët Boigny Casablanca	320		10,00	0,00	0,00
Autres		10 413 157	13 380 436	10,00	133 804 360,00	133 804 360,00
TOTAL		**47 200 000**	**47 200 000**		**472 000 000,00**	**472 000 000,00**

iii. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices au 31/12/2008

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE N- 2	EXERCICE N- 1	EXERCICE N
*** SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE**			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	870 131 346,97	1 112 313 922,40	1 353 632 732,27
*** OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE**			
1 Chiffre d'affaires hors taxes	1 530 655 187,09	2 153 402 409,55	2 473 445 211,85
2 Résultat avant impôts	300 440 150,88	459 363 645,43	530 024 459,87
3 Impôts sur les résultats	82 374 100,00	140 981 070,00	141 105 650,00
4 Bénéfices distribués	106 200 000,00	141 600 000,00	165 200 000,00
5 Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	111 866 050,88	176 782 575,43	223 718 809,87
*** RESULTAT PAR TITRES (Pour les sociétés par actions et S A R L)**			
- Résultats net par action ou part sociale	92,40	134,91	8,24
- Bénéfices distribués par action ou part sociale	45,00	60,00	
*** PERSONNEL**			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	53 636 631,31	62 519 044,71	72 091 886,98
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exrcice	695	805	910

jjj. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices au 31/12/2009

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE N- 2	EXERCICE N- 1	EXERCICE N
*** SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE**			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	1 112 313 922,40	1 353 632 732,27	1 396 046 416,14
*** OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE**			
1 Chiffre d'affaires hors taxes	2 153 402 409,55	2 473 445 211,85	2 160 977 344,88
2 Résultat avant impôts	459 363 645,43	530 024 459,87	281 826 479,87
3 Impôts sur les résultats	140 981 070,00	141 105 650,00	65 323 840,00
4 Bénéfices distribués	141 600 000,00	165 200 000,00	
5 Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	176 782 575,43	223 718 809,87	216 502 639,87
*** RESULTAT PAR TITRES (Pour les sociétés par actions et S A R L)**			
- Résultats net par action ou part sociale	134,91	8,24	4,59
- Bénéfices distribués par action ou part sociale	60,00	3,50	
*** PERSONNEL**			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	62 519 044,71	72 091 886,98	73 003 097,88
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exrcice	805	910	651

kkk. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices au 31/12/2010

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE N- 2	EXERCICE N- 1	EXERCICE N
*** SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE**			
- Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	1 353 632 732,27	1 396 046 416,64	1 406 488 937,22
*** OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE**			
1 Chiffre d'affaires hors taxes	2 473 445 211,85	2 160 977 344,88	1 997 815 508,20
2 Résultat avant impôts	530 024 459,87	281 826 479,87	260 398 028,08
3 Impôts sur les résultats	141 105 650,00	65 323 840,00	54 781 066,00
4 Bénéfices distribués	165 200 000,00	165 200 000,00	
5 Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	223 718 809,87	51 302 639,87	205 616 962,08
*** RESULTAT PAR TITRES (Pour les sociétés par actions et S A R L)**			
- Résultats net par action ou part sociale	8,24	4,59	4,36
- Bénéfices distribués par action ou part sociale	3,50	3,50	
*** PERSONNEL**			
- Montant des salaires bruts de l'exercice	72 091 886,98	73 003 097,88	67 041 398,50
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exrcice	657	651	643

lll. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice au 31/12/2008

Nature	Entrée contre-valeur en DH	Sortie contre-valeur en DH
.Financement permanent		
.Immobilisations brutes		155 196,76
.Entrées sur immobilisations		
.Remboursement des dettes de financement		
.Produits	2 917 031,79	
.Charges	1 840 697,39	1 213 013 684,08

TOTAL DES ENTREES	4 757 729,18	
TOTAL DES SORTIES		1 213 168 880,84
BALANCES DEVISES	**1 208 411 151,66**	
TOTAL	**1 213 168 880,84**	**1 213 168 880,84**

mmm. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice au 31/12/2009

Nature	Entrée contre-valeur en DH	Sortie contre-valeur en DH
.Financement permanent		
.Immobilisations brutes		98 903,65
.Entrées sur immobilisations		
.Remboursement des dettes de financement		
.Produits	6 550 839,14	
.Charges	230 694,77	673 876 088,28

TOTAL DES ENTREES	6 781 533,91	
TOTAL DES SORTIES		673 974 991,93
BALANCES DEVISES	**667 193 458,02**	
TOTAL	**673 974 991,93**	**673 974 991,93**

nnn. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice au 31/12/2010

Nature	Entrée contre-valeur en DH	Sortie contre-valeur en DH
.Financement permanent		
.Immobilisations brutes		3 774 110,60
.Entrées sur immobilisations		
.Remboursement des dettes de financement		
.Produits	5 314 996,35	
.Charges	266 262,65	351 055 931,60

TOTAL DES ENTREES	5 581 259,00	
TOTAL DES SORTIES		354 830 042,20
BALANCES DEVISES	**349 248 783,20**	
TOTAL	**354 830 042,20**	**354 830 042,20**

ooo.

ppp. Datation et événements postérieurs au 31/12/2008

I - DATATION

- Date de clôture (1) 31 décembre

- Date d'établissement des états de synthèse (2) Délai réglementaire de trois mois, soit du 1er janvier au 31 mars

(1) Justification en cas de changement de la date du clôture de l'exercice
(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 CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ere COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	- Favorables NEANT - Défavorables NEANT

qqq. Datation et événements postérieurs au 31/12/2009

I - DATATION

- Date de clôture (1) 31 décembre 2009

- Date d'établissement des états de synthèse (2) Délai réglementaire de trois mois, soit du 1er janvier au 31 mars 2010

(1) Justification en cas de changement de la date du clôture de l'exercice
(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 CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ere COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	- Favorables NEANT - Défavorables NEANT

rrr. Datation et événements postérieurs au 31/12/2010

I - DATATION

- Date de clôture (1) 31 décembre 2010

- Date d'établissement des états de synthèse (2) Délai réglementaire de trois mois, soit du 1er janvier au 31 mars 2011

(1) Justification en cas de changement de la date du clôture de l'exercice
(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 CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ere COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS	
	- Favorables	NEANT
	- Défavorables	NEANT

I.3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES CONSOLIDES UTILISEES PAR AUTO HALL AU 31/12/2010

I.3.1. Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe Auto Hall sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2009 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Groupe a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore adoptées (ou en cours d'adoption) par l'Union européenne (UE) au 31 décembre 2009 et pour lesquelles le Groupe Auto Hall n'a pas fait le choix d'une application anticipée :

- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises et Amendement IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels. L'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées est susceptible d'avoir un impact significatif sur les futures opérations de regroupement ou transactions avec les actionnaires minoritaires ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2007-2009 (non adoptés par l'Union européenne) ;

- Amendements aux normes IAS 28 et IAS 31 consécutifs à la révision de la norme IFRS 3 ;
- IAS 24 révisée, Parties liées – Informations à fournir sur les transactions avec les parties liées (non adoptée par l'Union européenne) ;
- Amendement IAS 32, Instruments financiers : informations à fournir : classification des droits de souscription en devises ;
- Amendement IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : expositions éligibles à la comptabilité de couverture ;
- Amendement IFRS 2, Paiements fondés sur des actions – Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein du Groupe (non adopté par l'Union européenne) ;
- Amendement à la norme IFRS 5 résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008 ;
- IFRIC 17, Distributions en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 19, Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (non endossée par l'Union européenne) ;
- Amendement IFRIC 14, Prépaiement d'une obligation de financement minimum (non adopté par l'Union européenne) ;
- IFRS 9, Instruments financiers – Classement et évaluation (non adoptée par l'Union européenne).

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes, amendements de normes et interprétations sont d'application obligatoire au 1er juillet 2009 ou ultérieurement, soit à partir du 1er janvier 2010 ou ultérieurement pour le Groupe Auto Hall.

I.3.2. Principes de consolidation

a. Périmètres

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%.

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre sont contrôlées exclusivement par le groupe et donc consolidées par intégration globale.

Les sociétés consolidées se détaillent comme suit :

Filiales	% Contrôle
SCAMA	100%
SOMMA	100%
SOBERMA	100%
SNGU	100%
Diamond Motors	100%
Leader Location LD	100%
AutoHall.com'	100%
Auto Hall Véhicules Industriels	100%

b. Retraitements de consolidation

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

c. Date de clôture

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2010.

I.3.3. Méthodes d'évaluation

a. Immobilisations incorporelles

Elles comprennent exclusivement un fonds commercial, non amortissable. La comptabilisation de ce fond est effectuée au coût historique diminué de la perte de valeur éventuelle estimée à chaque clôture par le management du groupe.

b. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au bilan pour leur coût d'acquisition ou de revient, diminué des amortissements et des pertes de valeur éventuellement constatées. Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés en tenant compte également des valeurs résiduelles pour le cas de véhicules de service.

Il est à noter également que les sociétés du groupe ne disposent pas de frais financiers qui peuvent faire l'objet d'une intégration dans le coût des immobilisations corporelles.

En plus, aucune subvention d'investissement n'a été reçue par le groupe pour l'acquisition d'immobilisations. De ce fait, aucun retraitement n'a été effectué par le groupe pour ce cas.

Les durées de vie retenues sont les suivantes :

Constructions (gros œuvres) ..... 30 ans

Aménagements des constructions ..... 3 à 20 ans

Installations techniques, matériel et outillage ..... 2 à 15 ans

Matériel informatique ..... 5 ans

Matériel de transport ..... 4 à 10 ans

Matériel, mobilier de bureau ..... 10 ans

Enfin, le groupe n'a pas opté pour la réévaluation des immobilisations corporelles.

c. Stocks

Les stocks du groupe sont composés essentiellement du :

1) Stock des véhicules,
2) Stock des camions montés,
3) Stock CKD,
4) Stock pièces de rechange.

- Valorisation
  - ✓ Les stocks de véhicules et CKD sont évalués au coût d'acquisition.
  - ✓ Les stocks camions sont évalués au coût de production comprenant essentiellement le coût des intrants.

- ✓ En revanche, les stocks de pièces de rechange sont évalués au coût moyen pondéré.

- Dépréciation
  - ✓ A la date de chaque clôture, le groupe évalue la valeur recouvrable des stocks et comptabilise éventuellement une dépréciation si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.
  - ✓ En effet, pour le stock véhicules et camions, la valeur recouvrable tient compte de la valeur du marché et l'évolution des prix des biens après la clôture.
  - ✓ Toutefois, la dépréciation économique des stocks de pièces de rechange tient compte de l'ancienneté des articles en stocks. En effet, les taux de décote appliqués par année d'ancienneté se présentent comme suit :

Année d'ancienneté par rapport à la dernière date d'achat.	Taux de décote appliqué
N et N-1	0%
N - 2	70%
N - 3	80%
N - 4	90%
N-5 et plus	100%

d. Actifs financiers

Les actifs financiers doivent être classés selon les quatre catégories suivantes :

- ✓ Actifs évalués à la juste valeur en résultat : juste valeur avec variations de juste valeur en résultat ;
- ✓ Actifs détenus jusqu'à l'échéance : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat. Cette catégorie n'est pas utilisée par le Groupe ;
- ✓ Prêts et créances : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat ;
- ✓ Actifs disponibles à la vente : juste valeur avec variations de juste valeur en capitaux propres, ou en résultat pour provisionner une dépréciation objective durable (six mois) ou significative (baisse supérieure à 20%) et dans ce cas toute baisse ultérieure sera portée en résultat tandis que toute hausse ultérieure sera portée en capitaux propres.

- Evaluation des créances clients et actifs financiers non courants
  - ✓ Les créances clients, prêts et autres actifs financiers non courants sont considérés comme des actifs émis par l'entreprise et sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Ils peuvent, par ailleurs, faire l'objet d'une provision pour dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur.
  - ✓ Une provision pour dépréciation des créances est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la perte est comptabilisée en dépréciation des comptes de créances et contrepartie d'une dotation pour dépréciation de l'actif circulant.

- Titres de participation
  - ✓ Ils sont constitués essentiellement de titres de participation dans les sociétés non consolidées.
- Titres de placement
  - ✓ Les titres et valeurs mobilières de placement constitués essentiellement de SICAV et FCP sont enregistrés à leur valeur de marché à la date de chaque clôture. Une provision est constituée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

e. Trésorerie et équivalent de trésorerie

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant au bilan, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

f. Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

(i) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et

(ii) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les actifs et passifs d'impôts différés, quelque soit leur échéance, doivent être compensés lorsqu'ils sont prélevés par la même autorité fiscale et concernent une même entité fiscale qui dispose du droit de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles. Ainsi, chaque entité du Groupe a procédé à la compensation de ses impôts différés actifs et passifs.

g. Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des avantages postérieurs à l'emploi du régime à prestations définies, conformément à la norme IAS 19, sont calculés annuellement par un actuaire indépendant.

Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- Méthodes de calcul

La méthode retenue est la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Elle retient comme base de salaire le salaire de fin de carrière et les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée.

Cette méthode est désignée par la norme comptable I.A.S. n°19.

Le montant auquel conduit l'utilisation de cette méthode correspond à la notion de P.B.O. (Projected Bénéfit Obligation). La P.B.O. représente la valeur actuelle probable des droits acquis au terme, de façon irrémédiable ou non, évalués en tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de turn-over et de survie.

La formule de l'engagement passé peut se décomposer en quatre termes principaux de la manière suivante :

Engagement passé = Droits acquis par le salarié
x Probabilité qu'à l'entreprise de verser ces droits
x Actualisation
x Majoration charges sociales

Avec :

- ✓ Droits acquis = Nombre de mois acquis à l'ancienneté finale x Salaire mensuel estimé à fin de carrière x Pourcentage acquis actuel
- ✓ Probabilité de verser les droits = Probabilité de rester en vie x Probabilité de rester dans l'entreprise (non démission)
- ✓ Calcul de l'actualisation = (1+ taux_d 'actualisation)^Horizon où l'horizon est le temps restant pour atteindre l'âge de la retraite.

- Hypothèses d'évaluation

L'hypothèse retenue pour la rupture du contrat des salariés est celle d'un départ à la retraite à l'initiative du salarié à 60 ans, l'indemnité servie étant alors soumise aux cotisations sociales.

Pour les besoins d'évaluation, les paramètres suivants ont été appliqués :

- ✓ Date d'évaluation : 31/12/2010,
- ✓ La table de mortalité TGH 05 pour les hommes et TGF 05 pour les femmes,
- ✓ Un taux de turn-over nul pour l'ensemble des sociétés du groupe.
- ✓ Un taux d'actualisation de 4.44%, ce qui correspond au taux des OAT 20 ans au 31/12/2010,
- ✓ Une évolution des salaires moyenne de 5%,
- ✓ Un taux de charges sociales moyen de 30%,
- ✓ Droits : 3 mois au dessus de 25 ans de présence, 2 mois entre 15 et 25, en dessous 1 mois de salaire indépendamment de la catégorie du salarié.

h. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des provisions pour investissement.

i. Actions propres

Les actions de la société Auto Hall détenues par elle ou par ses filiales sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession réalisés sur ces titres sont exclus du résultat net et sont imputés en capitaux propres.

j. Contrat de location

La filiale Leader Location LD dispose de 5 contrats de leasing relatifs à l'acquisition de véhicules automobiles dans le cadre de son activité. Leader Location LD a pour activité la location longue durée de véhicules sans chaufeur.

Ces contrats ont fait l'objet de retraitements conformément à la norme IAS 17.

I.3.4. Liste des normes et interprétations non applicables au Groupe

a. Liste des principales normes et interprétations non applicables au Groupe au 31 décembre 2010

- IFRS 1, Première adoption des normes IFRS
- IFRS 2, Paiement fondé sur des actions
- Amendements aux normes IFRS 1 et IAS 27 relatifs au coût d'un investissement lors de la première adoption des normes IAS/IFRS ;
- IFRS 4, Contrats d'assurance ;
- IFRS 5, Actifs non courants détenus en vue de la vente ;
- IFRS 6, Prospection et évaluation de ressources minérales ;
- IAS 11, Contrats de construction ;
- IAS 20, Comptabilisation des subventions publiques ;
- IAS 21, Effet des variations des cours des monnaies étrangères ;
- IAS 26, Comptabilité et rapports financiers des régimes de retraite ;
- IAS 28, Participations dans des entreprises associées ;
- IAS 29, Information financière dans les économies hyper inflationnistes ;
- IAS 31, Participations dans des coentreprises ;
- IAS 39 et IFRS 7 (révisées), concernant le reclassement de certains actifs financiers évalués à la juste valeur vers la catégorie des actifs mesurés au coût ;
- IAS 40, Immeubles de placement ;
- IAS 41, Agriculture ;
- IFRIC 2, Parts sociales des entités coopératives et instruments similaires ;
- IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 ;
- IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions ;
- IFRIC 9, Réexamen des dérivés incorporés ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services ;
- IFRIC 13, Programmes de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14, IAS 19 – Limitation d'un actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction ;
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net à l'étranger ;
- IFRIC 18, Transferts d'actifs de la part des clients
- SIC 7, Introduction de l'Euro ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;

b. Liste des normes appliquées au 31 décembre 2010

- Amendement de IAS 1, Présentation des états financiers entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 : En application de la norme IAS 1 révisée, le « bilan » est désormais appelé « état de la situation financière consolidée » et les changements provenant de transactions avec les propriétaires en leur qualité de propriétaires sont présentés séparément des transactions avec les propriétaires de participations ne donnant pas le contrôle dans le tableau de variation des capitaux propres qui est désormais présenté dans les états de synthèse ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008, à l'exception des amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- Amendement à la norme IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir – amélioration des informations à fournir ;
- Amendements aux normes IAS 32 et IAS 1, Instruments financiers – Présentation : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ;
- IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007 ;
- IFRS 8, Secteurs opérationnels ;
- IFRIC 10, Dépréciation de certains actifs et comptes intermédiaires, interprétation entrée en vigueur pour les exercices annuels ouverts à compter du 1er novembre 2006 ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services applicable suite à une concession accordée au Groupe ;
- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier : l'application de cette interprétation ne modifie pas le traitement comptable retenu par le Groupe pour les programmes de construction immobilière appliqué antérieurement à l'entrée en vigueur d'IFRIC 15.
- IAS 17, Contrat de location

I.3.5. Evolution du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2010

a. Acquisitions

Création de la société Auto Hall Véhicules Industriels. Cette filiale est contrôlée exclusivement par Auto Hall et donc consolidée par intégration globale.

b. Cessions

Aucune cession de filiale ou de participation n'est intervenue en 2010.

I.4. ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES DE AUTO HALL SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES

I.4.1. Bilans des trois derniers exercices et au 30 juin 2011

a. Bilan de l'exercice 2008

ACTIF (en milliers de dirhams)	31-déc-08	31-déc-07
Immobilisations incorporelles	140	140
Immobilisations corporelles	232 057	202 883
Autres immobilisations financières	261	243
Impôts différés Actif non courants	6 927	6 053
ACTIFS NON COURANTS	**239 385**	**209 319**
Stocks	1 521 875	781 337
Comptes Clients	615 362	451 862
Autres créances d'exploitation	188 982	99 161
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 550	291 231
ACTIFS COURANTS	**2 400 769**	**1 623 591**
TOTAL ACTIF	**2 640 154**	**1 832 910**

PASSIF (en milliers de dirhams)	31-déc-08	31-déc-07
Capital social	472 000	236 000
Réserves consolidées	669 393	645 216
Résultats consolidés de l'exercice	437 777	403 429
Capitaux propres part groupe	1 579 170	1 284 645
Intérêts minoritaires		
CAPITAUX PROPRES	**1 579 170**	**1 284 645**
Autres passifs non courants	6 271	5 762
Impôts différés non courants	6 966	4 694
PASSIFS NON COURANTS	**1 592 407**	**1 295 101**
Dettes fournisseurs	465 174	383 949
Autres passifs courants	100 956	153 860
Autres passifs financiers à court terme	481 618	
PASSIFS COURANTS	**1 047 748**	**537 809**
TOTAL PASSIF	**2 640 155**	**1 832 910**

b. Bilan de l'exercice 2009

ACTIF (en milliers de dirhams)	31-déc-09	31-déc-08
Immobilisations incorporelles	140	140
Immobilisations corporelles	275 398	232 057
Titres de participation non consolidés	215	
Autres immobilisations financières	46	261
Impôts différés Actif non courants	10 547	6 927
ACTIFS NON COURANTS	**286 346**	**239 385**
Stocks	1 136 560	1 521 875
Comptes Clients	628 778	615 362
Autres créances d'exploitation	214 722	188 982
Trésorerie et équivalents de trésorerie	109 033	74 550
ACTIFS COURANTS	**2 089 093**	**2 400 769**
TOTAL ACTIF	**2 375 439**	**2 640 154**

PASSIF (en milliers de dirhams)	31-déc-09	31-déc-09
Capital social	472 000	472 000
Réserves consolidées	941 632	669 393
Résultats consolidés de l'exercice	207 504	437 777
Capitaux propres part groupe	1 621 136	1 579 170
Intérêts minoritaires		
CAPITAUX PROPRES	**1 621 136**	**1 579 170**
Autres passifs non courants	26 117	6 271
Impôts différés non courants	7 976	6 966
PASSIFS NON COURANTS	**1 655 229**	**1 592 407**
Dettes fournisseurs	486 169	465 174
Autres passifs courants	92 764	100 956
Autres passifs financiers à court terme	141 278	481 618
PASSIFS COURANTS	**720 210**	**1 047 748**
TOTAL PASSIF	**2 375 439**	**2 640 155**

c. Bilan de l'exercice 2010

ACTIF (en milliers de dirhams)	31-déc-10	31-déc-09
Immobilisations incorporelles	140	140
Immobilisations corporelles	384 364	275 398
Titres de participation non consolidés	23	215
Autres immobilisations financières	46	46
Impôts différés Actif non courants	6 849	10 547
ACTIFS NON COURANTS	**391 422**	**286 346**
Stocks	962 781	1 136 560
Comptes Clients	516 852	628 778
Autres créances d'exploitation	202 641	214 722
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 195	109 033
ACTIFS COURANTS	**1 731 469**	**2 089 093**
TOTAL ACTIF	**2 122 891**	**2 375 439**

PASSIF (en milliers de dirhams)	31-déc-10	31-déc-09
Capital social	472 000	472 000
Réserves consolidées	981 006	941 632
Résultats consolidés de l'exercice	191 871	207 504
Capitaux propres part groupe	1 644 877	1 621 136
Intérêts minoritaires		
CAPITAUX PROPRES	**1 644 877**	**1 621 136**
Autres passifs non courants	19 150	26 117
Impôts différés non courants	9 006	7 976
PASSIFS NON COURANTS	**1 673 033**	**1 655 229**
Dettes fournisseurs	296 265	486 169
Autres passifs courants	122 773	92 764
Autres passifs financiers à court terme	30 820	141 278
PASSIFS COURANTS	**449 858**	**720 210**
TOTAL PASSIF	**2 122 891**	**2 375 439**

d. Bilan au 30 juin 2011

ACTIF (en milliers de dirhams)	30-juin-11	31-déc-10
Immobilisations incorporelles	140	140
Immobilisations corporelles	402 488	384 364
Titres de participation non consolidés	23	23
Autres immobilisations financières	46	46
Impôts différés Actif non courants	6 923	6 849
ACTIFS NON COURANTS	**409 620**	**391 422**
Stocks	479 311	962 781
Comptes Clients	784 337	516 852
Autres créances d'exploitation	214 799	202 641
Trésorerie et équivalents de trésorerie	370 695	49 195
ACTIFS COURANTS	**1 849 142**	**1 731 469**
TOTAL ACTIF	**2 258 762**	**2 122 891**

PASSIF (en milliers de dirhams)	30-juin-11	31-déc-10
Capital social	472 000	472 000
Réserves consolidées	1 005 614	981 006
Résultats consolidés de l'exercice	112 608	191 871
Capitaux propres part groupe	1 590 223	1 644 877
Intéréts minoritaires		
CAPITAUX PROPRES	**1 590 223**	**1 644 877**
Autres passifs non courants	15 984	19 150
Impôts différés non courants	9 135	9 006
PASSIFS NON COURANTS	**1 615 342**	**1 673 033**
Dettes fournisseurs	253 084	296 265
Autres passifs courants	294 209	122 773
Autres passifs financiers à court terme	96 129	30 820
PASSIFS COURANTS	**643 421**	**449 858**
TOTAL PASSIF	**2 258 763**	**2 122 891**

I.4.2. Comptes de produits et charges des trois derniers exercices et au 30 juin 2011

a. Compte de produits et charges de l'exercice 2008

Compte de résultats consolidé IFRS au 31 Décembre 2009 (en milliers de dirhams)	31-déc-08	31-déc-07
Chiffre d'affaires	**3 341 405**	**2 694 644**
Coût des biens vendus	2 447 913	1 924 866
Charges externes	75 982	57 503
Impôts et taxes	130 054	4 465
Charges de personnel	6 593	111 900
Dotations d'exploitations	27 747	21 442
Reprises d'exploitations	4 617	2 057
Autres produits	4 675	3 985
Autres charges	16 972	9 794
RESULTAT OPERATIONNEL	**645 436**	**570 716**
Charges financières	56 662	8 621
Produits financiers	37 862	32 280
RESULTAT FINANCIER	**-18 800**	**23 659**
Charges d'impôt	188 859	190 946
RESULTAT NET CONSOLIDE	**437 777**	**403 429**
RESULTAT PAR ACTION	**9,27**	**170,94**
RESULTAT DILUE PAR ACTION	**9,27**	**170,94**

b. Compte de produits et charges de l'exercice 2009

Compte de résultats consolidé IFRS au 31 Décembre 2009 (en milliers de dirhams)	31-déc-09	31-déc-08
Chiffre d'affaires	**2 913 178**	**3 341 405**
Coût des biens vendus	2 346 350	2 447 913
Charges externes	73 113	75 982
Impôts et taxes	8 064	130 054
Charges de personnel	132 599	6 593
Dotations d'exploitations	37 198	27 747
Reprises d'exploitations	4 438	4 617
Autres produits	3 742	4 675
Autres charges	12 554	16 972
RESULTAT OPERATIONNEL	**311 478**	**645 436**
Charges financières	37 169	56 662
Produits financiers	28 312	37 862
RESULTAT FINANCIER	**-8 857**	**-18 800**
Charges d'impôt	95 117	188 859
RESULTAT NET CONSOLIDE	**207 504**	**437 777**
RESULTAT PAR ACTION	**4,40**	**9,27**
RESULTAT DILUE PAR ACTION	**4,40**	**9,27**

Résultat global consolidé (en milliers de dirhams)	2009	2008
Résultat de l'exercice	**207 504**	**437 777**
Autres éléments du résultat global	-	-
-Ecart de conversion des activités à l'étranger	-	-
-Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
-Partie efficace des produits ou pertes sue instruments de couverture de flux de trésorerie	-	-
-Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
-Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-	-
Résultat global total de l'année	**207 504**	**437 777**
Dont intérêts minoritaires		
Dont part du Groupe	**207 504**	**437 777**

c. Compte de produits et charges de l'exercice 2010

Compte de résultats consolidé IFRS au 31 Décembre 2010 (en milliers de dirhams)	31-déc-10	31-déc-09
Chiffre d'affaires	**2 626 956**	**2 913 178**
Coût des biens vendus	2 143 365	2 346 350
Charges externes	67 119	73 113
Charges de personnel	114 152	132 599
Impôts et taxes	7 206	8 064
Dotations d'exploitations	38 464	37 198
Reprises d'exploitations	7 471	4 438
Autres produits	12 736	3 742
Autres charges	13 498	12 554
RESULTAT OPERATIONNEL	**263 359**	**311 478**
Produits financiers	36 213	28 312
Charges financières	19 868	37 169
RESULTAT FINANCIER	**16 345**	**-8 857**
Charges d'impôt	87 834	95 117
RESULTAT NET CONSOLIDE	**191 871**	**207 504**
RESULTAT PAR ACTION	**4,07**	**4,4**
RESULTAT DILUE PAR ACTION	**4,07**	**4,4**

Résultat global consolidé (en milliers de dirhams)	2010	2009
Résultat de l'exercice	**191 871**	**207 504**
Autres éléments du résultat global	-	-
-Ecart de conversion des activités à l'étranger	-	-
-Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
-Partie efficace des produits ou pertes sue instruments de couverture de flux de trésorerie	-	-
-Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
-Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-	-
Résultat global total de l'année	**191 871**	**207 504**
Dont intérêts minoritaires		
Dont part du Groupe	**191 871**	**207 504**

d. Compte de produits et charges au 30 juin 2011

Compte de résultats consolidé IFRS au 31 Décembre 2010 (en milliers de dirhams)	30-juin-11	30-juin-10
Chiffre d'affaires	**1 516 870**	**1 409 029**
Coût des biens vendus	1 240 154	1 112 599
Charges externes	32 082	33 945
Charges de personnel	59 082	57 140
Impôts et taxes	4 352	3 425
Dotations d'exploitations	26 243	14 686
Reprises d'exploitations	5 411	1 376
Autres produits	4 239	1 085
Autres charges	7 823	5 712
RESULTAT OPERATIONNEL	**156 783**	**183 983**
Produits financiers	13 961	24 903
Charges financières	8 266	10 615
RESULTAT FINANCIER	**5 695**	**14 288**
Charges d'impôt	49 870	60 870
RESULTAT NET CONSOLIDE	**112 608**	**137 402**
RESULTAT PAR ACTION	**2,39**	**2,91**

Résultat global consolidé (en milliers de dirhams)	juin-11	juin-10
Résultat de l'exercice	**112 608**	**137 402**
Autres éléments du résultat global		
-Ecart de conversion des activités à l'étranger	-	-
-Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
-Partie efficace des produits ou pertes sue instruments de couverture de flux de trésorerie	-	-
-Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
-Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies	-	-
Résultat global total de l'année	**112 608**	**137 402**
Dont intérêts minoritaires		
Dont part du Groupe	**112 608**	**137 402**

I.4.3. Tableaux des flux de trésorerie des trois derniers exercices et au 30 juin 2011

a. Tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2008

Tableau des flux de trésorerie consolidé (en milliers de dirhams)	31-déc-08	31-déc-07
Flux de trésorerie d'exploitation	**-493 986**	**34 677**
Résultat net consolidé	437 777	403 429
Dotations aux amortissements et provisions	20 843	19 609
Elimination des impôts différés	282	-4 720
Produits de cession des immobilisations corporelles	-1 269	-1 841
VNC sur cession d'actifs	1 642	1 800
Variation du besoin en fonds de roulement	-965 538	-369 223
Coût de l'endettement	12 276	-14 377
Flux de trésorerie d'investissement	**-46 896**	**-31 999**
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-48 147	-33 840
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	1 269	1 841
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	-18	-
Flux de trésorerie de financement	**-157 416**	**-106 200**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-141 600	-106 200
Mouvement sur le capital	-	-
Frais d'augmentation de capital	-3 540	
Coût de l'endettement	-12 276	
Variation de trésorerie nette	**-698 299**	**-103 522**

La présentation des flux de trésorerie est faite en utilisant la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat est ajusté des effets de transactions sans effets de trésorerie, des décalages ou régularisations d'entrées et sorties de trésorerie opérationnelles passées ou futures liées à l'exploitation et des éléments de produits ou de charges liés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

b. Tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2009

Tableau des flux de trésorerie consolidé (en milliers de dirhams)	31-déc-09	31-déc-08
Flux de trésorerie d'exploitation	**607 809**	**-493 986**
Résultat net consolidé	207 504	437 777
Dotations aux amortissements et provisions	23 475	20 843
Elimination des impôts différés	-2 787	282
Produits de cession des immobilisations corporelles	-1 940	-1 269
VNC sur cession d'actifs	2 323	1 642
Variation du besoin en fonds de roulement	358 961	-965 538
Reprise provision non courante	-829	-
Coût de l'endettement	21 101	12 276
Flux de trésorerie d'investissement	**-67 360**	**-46 896**
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-69 148	-48 147
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	1 940	1 269
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	-	-18
Frais d'acquisition titres de participations	-151	-
Flux de trésorerie de financement	**-165 626**	**-157 416**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-165 200	-141 600
Mouvement sur le capital	-	-
Emprunt	20 675	-
Frais d'augmentation de capital	-	-3 540
Coût de l'endettement	-21 101	-12 276
Variation de trésorerie nette	**374 823**	**-698 299**
Trésorerie d'ouverture	**-407 968**	**291 231**
Trésorerie de clôture	**-32 245**	**-407 068**

c. Tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2010

Tableau des flux de trésorerie consolidé (en milliers de dirhams)	31-déc-10	31-déc-09
Flux de trésorerie d'exploitation	**368 087**	**607 809**
Résultat net consolidé	191 871	207 504
Dotations aux amortissements et provisions	24 035	23 475
Elimination des impôts différés	4 769	-2 787
Produits de cession des immobilisations corporelles	-2 752	-1 940
VNC sur cession d'actifs	3 388	2 323
Variation du besoin en fonds de roulement	138 022	358 961
Reprise provision non courante	-918	-829
Coût de l'endettement	9 671	21 101
Flux de trésorerie d'investissement	**-134 005**	**-67 360**
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-136 197	-69 148
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	2 752	1 940
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	-	-
Frais d'acquisition titres de participations	-560	-151
Flux de trésorerie de financement	**-183 462**	**-165 626**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-165 200	-165 200
Mouvement sur le capital	-2 527	-
Emprunt	-6 049	20 675
Frais d'augmentation de capital	-15	-
Coût de l'endettement	-9 671	-21 101
Variation de trésorerie nette	**50 619**	**374 823**
Trésorerie d'ouverture	**-32 245**	**-407 968**
Trésorerie de clôture	**18 374**	**-32 245**

d. Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2011

Tableau des flux de trésorerie consolidé (en milliers de dirhams)	juin-11	déc-10
Flux de trésorerie d'exploitation	**460 398**	**368 087**
Résultat net consolidé	112 608	191 871
Dotations aux amortissements et provisions	13 971	24 035
Elimination des impôts différés	190	4 769
Produits de cession des immobilisations corporelles	-3 820	-2 752
VNC sur cession d'actifs	3 117	3 388
Variation du besoin en fonds de roulement	331 951	138 022
Reprise provision non courante	-	-918
Coût de l'endettement	2 381	9 671
Flux de trésorerie d'investissement	**-31 392**	**-134 005**
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-35 212	-136 197
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	3 820	2 752
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	-	-
Frais d'acquisition titres de participations	-	-560
Flux de trésorerie de financement	**-172 815**	**-183 462**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-165 200	-165 200
Mouvement sur le capital	-2 051	-2 527
Emprunt	-3 166	-6 049
Frais d'augmentation de capital	-16	-15
Coût de l'endettement	-2 381	-9 671
Variation de trésorerie nette	**256 192**	**50 619**
Trésorerie d'ouverture	**18 374**	**-32 245**
Trésorerie de clôture	**274 566**	**18 374**

I.4.4. Tableaux de variation des capitaux propres des trois derniers exercices et au 30 juin 2011

a. Tableau de variation des capitaux propres en 2008

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers de dirhams)	Capital	Réserves consolidés	Actions auto-détenues	Résultat consolidé	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2008	**236 000**	**645 216**		**403 429**	**1 284 645**
Dividendes		-141 600			-141 600
Affectation de résultat		403 429		-403 429	0
Résultat net de l'exercice				437 777	437 777
Mouvements sur capital	236 000	-236 000			
Actions Auto-détenues		-1 652			-1 652
Capitaux propres au 31 décembre 2008	**472 000**	**669 393**	**-**	**437 777**	**1 579 170**

b. Tableau de variation des capitaux propres en 2009

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers de dirhams)	Capital	Réserves consolidés	Résultat consolidé	Total part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2009	**472 000**	**669 391**	**437 777**	**1 579 168**	**1 579 168**	**1 579 168**
Dividendes		-165 200		-165 200	-165 200	-165 200
Affectation de résultat		437 777	-437 777	0	0	0
Résultat net de l'exercice			207 504	207 504	207 504	207 504
Mouvements sur capital						0
Actions Auto-détenues		-336		-336	-336	-336
Capitaux propres au 31 décembre 2009	**472 000**	**941 632**	**207 504**	**1 621 136**	**1 621 136**	**1 621 136**

c. Tableau de variation des capitaux propres en 2010

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers de dirhams)	Capital	Réserves consolidés	Résultat consolidé	Total part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2010	**472 000**	**941 632**	**207 504**	**1 621 136**		**1 621 136**
Dividendes		-165 200		-165 200		-165 200
Affectation de résultat		207 504	-207 504	0		0
Résultat net de l'exercice			191 871	191 871		191 871
Mouvements sur capital		-403		-403		-403
Actions Auto-détenues		-2 527		-2 527		-2 527
Capitaux propres au 31 décembre 2010	**472 000**	**981 006**	**191 871**	**1 644 877**		**1 644 877**

d. Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2011

Variation des capitaux propres consolidés (en milliers de dirhams)	Capital	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2011	**472 000**	**981 006**	**191 871**	**1 644 877**
Dividendes		-165 200		-165 200
Affectation de résultat		191 871	-191 871	0
Résultat net de l'exercice			112 608	112 608
Impôts différés en réserves				-
Autres mouvements sur les capitaux propres		-12		-12
Actions Auto-détenues		-2 051		-2 051
Capitaux propres au 30 juin 2011	**472 000**	**1 005 614**	**112 608**	**1 590 222**

II. BULLETIN DE SOUSCRIPTION

AUTO HALL S.A.

BULLETIN DE SOUSCRIPTION

S.A. au capital social de 472 000 000 MAD
Siège social : 64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
RC Casablanca 137

CONVERSION DU DIVIDENDE EXCEPTIONNEL EN ACTIONS

BULLETIN DE SOUSCRIPTION / CONVERSION

Je- Nous soussigné :

Nom ou dénomination : Prénom - Forme :

Adresse - Siège Social : Nationalité :

Numéro du compte titres :

Numéro du compte espèces :

Nom du teneur de comptes :

Propriétaire de : …….. actions AUTO HALL nous donnant droit à un dividende net d'un montant de ……..… dirhams.

Après avoir pris connaissance des modalités de paiement du dividende exceptionnel et des conditions d'émission des actions nouvelles AUTO HALL décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire de AUTO HALL tenue le 31 mai 2011 et figurant sur la note d'information visée par le CDVM sous la référence n°VI/EM/039/2011 en date du 4 novembre 2011 ;

Donne- Donnons instruction à notre teneur de compte à l'effet de procéder, en notre nom et pour notre compte, à :

- la conversion, en actions, de notre dividende net à hauteur d'un montant de …….. dirhams et ce,

  1. en souscrivant au nombre entier d'actions immédiatement supérieur, soit ……..…… actions nouvelles de valeur nominal de dix (10,00) dirhams chacune, et

  2. en versant, à AUTO HALL le complément en numéraire de …….……..…… ;

- la conversion, en actions, de notre dividende net à hauteur d'un montant de ……..…….. dirhams et ce,

  1. en souscrivant au nombre entier d'actions immédiatement inférieur, soit ……..…… actions nouvelles de valeur nominal de dix (10,00) dirhams chacune, et

  2. en récupérant la soulte d'un montant de ……. à verser dans notre compte espèces dont numéro susmentionné ;

Soit :

Total actions souscrites : ……. actions.

A un montant total de :

……..... …

A ……..Le…….……....

Signature précédée des mentions « Lu et approuvé »
et « bon pour souscription à .....actions»