

CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

-CAC-

MISE A JOUR DU DOSSIER D'INFORMATION RELATIVE A L'EXERCICE 2008

.....
PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

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

VALEUR NOMINALE : MAD 100 000

CONSEILLER ET COORDINATEUR GLOBAL



RESEAU PLACEUR



Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi N° 35-94 relative à certains titres de créances négociables, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs qui l'a visé sous la référence VI / EM / 025 / 2009 en date du 27 juillet 2009.

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

ABREVIATIONS

AIVAM	Association des Importateurs des Véhicules Automobiles Montés
BMCE	Banque Marocaine du Commerce Extérieur
BNR	Bénéfice Net Réel
BT	Billets de Trésorerie
CAC	Centrale Automobile Chérifienne
CAHT	Chiffre d’Affaires Hors Taxes
CAF	Capacité d’Autofinancement
CBU	<i>Completely Built-Up</i> / Véhicules importés prêts à circuler
CDM	Crédit du Maroc
CIMR	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite
CKD	<i>Completely Knocked Down</i> / Véhicules importés en pièces pour assemblage sur place
cm³	Centimètre cube
CNSS	Caisse Nationale de Sécurité Sociale
EBE	Excédent Brut d’Exploitation
ERP	Entreprise Ressource Planning
EURO	Monnaie Unique Européenne
GBP	<i>Great Britain Pound</i>
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
KMAD	Milliers de dirhams
m	Mètre
m²	Mètre carré
MAD	Dirham Marocain
MMAD	Million de dirhams marocains
NS	Non Significatif
PDG	Président Directeur Général
PFI	Prélèvement Fixe à l’Importation
PSA	Peugeot Société Anonyme
pt	Point
ROA	<i>Return On Equity</i>
ROE	<i>Return On Assets</i>
SAV	Service Après Vente

SDTM	Société marocaine de Distribution et Transport de marchandises et de Messagerie
SOGEFIC	Société de Gestion Financière et Commerciale
Somaca	Société Marocaine des Constructions Automobiles
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
TIR	Transport International Routier
TPA	Taxe sur les Produits des Actions
TPPRF	Taxe sur les Produits de Placement à Revenu Fixe
TTC	Toutes Taxes Comprises
TVA	Taxe sur Valeur Ajoutée
UE	Union Européenne
VN	Véhicule Neuf
VP	Voiture ou Véhicule Particulier
VUL	Voiture ou Véhicule Utilitaire Léger
VW	Volkswagen

SOMMAIRE

ABREVIATIONS	2
SOMMAIRE	4
AVERTISSEMENT	5
PREAMBULE.....	6
PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....	7
I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	8
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	9
III. L'ORGANISME CONSEIL	13
IV. RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....	14
PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION	15
I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION	16
II. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE.....	17
III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION.....	17
IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS	19
V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS	20
PARTIE III : PRESENTATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE	23
I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX	24
II. RENSEIGNEMENT SUR LE CAPITAL SOCIAL DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE	26
III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	27
IV. MARCHÉ DES TITRES.....	31
PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHÉ ET CONCURRENCE	32
I. REGLEMENTATION DU SECTEUR.....	33
II. DONNEES RELATIVES AU SECTEUR DE L'AUTOMOBILE	34
III. ACTIVITE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE	37
IV. ORGANISATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....	47
V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT.....	50
PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....	51
I. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	52
II. ANALYSE DU BILAN DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE	60
III. INDICATEURS DE RENTABILITE ET DE SOLVABILITE.....	65
IV. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER.....	67
V. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT.....	69
PARTIE VI : STRATEGIE & PERSPECTIVES.....	71
I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE.....	72
II. PERSPECTIVES & PREVISIONS DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE	73
PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE.....	79
FACTEURS DE RISQUE	80
PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS & LITIGES	83
ANNEXES : ÉTATS & RAPPORTS FINANCIERS.....	85
I. PRINCIPES ET METHODES D'ÉVALUATION	86
II. ÉTATS COMPTABLES	88
III. ÉTATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	100

AVERTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

PREAMBULE

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

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

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

- Des rapports de gestion des exercices clos aux 31 décembre 2006, 2007 et 2008 ;
- Des comptes sociaux de la Centrale Automobile Chérifienne relatifs aux exercices 2006, 2007 et 2008 ;
- Des rapports des commissaires aux comptes pour les exercices 2006, 2007 et 2008 ;
- Des procès verbaux des réunions des Conseils d'Administration tenues pendant les exercices 2006, 2007 et 2008 ;
- Des procès verbaux des Assemblées Générales Ordinaires ayant approuvé les comptes relatifs aux exercices 2006, 2007 et 2008 ;
- Et, des différents commentaires, analyses et statistiques recueillis par nos soins auprès des organes de direction et de gestion de la Centrale Automobile Chérifienne.

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

- Remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- Tenu à la disposition du public au siège de la Centrale Automobile Chérifienne (sis au 84, avenue Lalla Yacout, 20 000, Casablanca) et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions.
- Par ailleurs, il est disponible sur le site web du CDVM : www.cdvm.gov.ma.

PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président Directeur Général atteste que, à sa connaissance, les données du présent dossier 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 la Centrale Automobile Chérifienne ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. Par ailleurs, le Président Directeur Général s'engage à respecter l'échéancier de remboursement selon les modalités décrites dans le présent dossier d'information.

Victor EL BAZ

Président Directeur Général, Centrale Automobile Chérifienne
84, Avenue Lalla Yacout - 20 000 Casablanca
Téléphone : 022 31 81 81
Fax : 022 31 97 12

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Cabinet	Ernst & Young	FIDAROC
Adresse postale	37, bd Abdellatif Ben Kaddour Casablanca	47, Rue Allal Ben Abdellah Casablanca
Téléphone	0522-95-79-00	0522-54-08-00
Fax	0522-39-02-26	0522-54-23-21
Adresse Electronique	Abdelmajid.faiz@ma-ey.com	f.mekouar@fidarocgt.ma
Premier exercice soumis aux commissaires aux comptes	2001	2004
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009

1. Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos le 31/12/06, 31/12/07 et 31/12/2008 :

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

Les états de synthèse sociaux de la Centrale Automobile Chérifienne pour les exercices clos le 31 décembre 2006, 2007 et 2008 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

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

Casablanca, le 13 juillet 2009

Les Commissaires Aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Faïçal MEKOUAR
Associé Gérant

ERNST & YOUNG
Abdelmejid FAIZ
Associé

2. Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif à l'exercice du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Centrale Automobile Chérifienne comprenant le bilan et 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 2008. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres de MAD 452 584 114,75 dont un bénéfice de MAD 199 120 062,43.

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 œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies 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 de la situation financière et du patrimoine de la société Centrale Automobile Chérifienne au 31 décembre 2008 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.

Casablanca, le 23 mars 2009

Les Commissaires Aux Comptes**ERNST & YOUNG****Abdelmejid FAIZ****Associé****FIDAROC GRANT THORNTON****Faïçal MEKOUAR****Associé Gérant****3. Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif à l'exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Centrale Automobile Chérifienne au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie 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 299 654 614,55 compte tenu d'un bénéfice net de MAD 75 844 461,26 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre 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 qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Centrale Automobile Chérifienne au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables 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.

Casablanca, le 2 mai 2008

Les Commissaires Aux Comptes**FIDAROC GRANT THORNTON****Faïçal MEKOUAR****Associé Gérant****ERNST & YOUNG****Abdelmejid FAIZ****Associé****4. Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif à l'exercice du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Centrale Automobile Chérifienne au 31 décembre 2006, 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 237 810 153,29 dont un bénéfice net de MAD 62 408 534,44 sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre 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 qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Centrale Automobile Chérifienne au 31 décembre 2006, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables 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.

Casablanca, le 30 avril 2007

Les Commissaires Aux Comptes**ERNST & YOUNG****Abdelmejid FAIZ**
Associé**FIDAROC****Member of Grant Thornton International****Faïçal MEKOUAR**
Associé Gérant**III. L'ORGANISME CONSEIL**

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Les informations proviennent des comptes sociaux et des rapports de gestion de la Centrale Automobile Chérifienne des exercices 2006, 2007 et 2008, des prévisions établies par les organes de direction et de gestion de la société et des statistiques recueillies auprès du Ministère du Transport et de l'Équipement et de l'Association des Importateurs des Véhicules Montés.

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

Mehdi Jalil DRAFATE

Président du Directoire, BMCE Capital Conseil
30, Bd Moulay Youssef - Casablanca
Tél : 0522 42 91 00
Fax : 0522 43 00 21
E-mail : mj.drafate@bmcek.co.ma

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

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Madame Sophie EL BAZ

Secrétaire Général

Centrale Automobile Chérifienne

1 rue Brahim Gdali - Aïn Sebâa - 20 290 Casablanca

Téléphone : 0522.67.24.68

Fax : 0522.67.32.91

Email : s.elbaz@cac.ma

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION

1. Cadre de l'opération

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

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

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

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

Le Conseil d'administration, réuni le 4 septembre 2003 a autorisé le Président M. Victor EL BAZ et le Directeur Général Délégué M. Robert MARRACHE à émettre des Billets de Trésorerie pour le compte de la société CAC.

2. Objectifs du programme

La Centrale Automobile Chérifienne vise, à travers son programme d'émission de Billets de Trésorerie, plusieurs objectifs :

- Accompagner le développement de l'activité de la Centrale Automobile Chérifienne en mobilisant les fonds nécessaires à un coût réduit ;
- Réduire les refinancements bancaires, lesquels s'élèvent à fin 2008 à KMAD 31 990 avec un plafond de KMAD 130 000 (Cf. tableau « plafond des lignes de crédits accordés à la CAC à fin 2008 » - page 68) ;
- Faire face à l'augmentation des stocks du fait de l'évolution de l'activité de la société induisant la nécessité de constituer un stock important à certains moments de l'année (lancement de nouveaux modèles, restylage, etc.) ;
- Diversifier les sources de financement.

II. CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE TRESORERIE

▪ Nature des titres	Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
▪ Forme des titres	Billets de Trésorerie au porteur.
▪ Plafond de l'émission	MAD 80 000 000.
▪ Encours (au 21 juillet 2009)	MAD 0
▪ Valeur nominale unitaire	MAD 100 000.
▪ Maturité	De 10 jours à 12 mois, à définir à chaque émission.
▪ Date de jouissance	À la date de règlement.
▪ Taux d'intérêt	Déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.
▪ Mode de rémunération	Intérêts post comptés.
▪ Païement du coupon	A la date d'échéance des Billets.
▪ Remboursement du principal	<i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque Billet.
▪ Clause d'assimilation	Les Billets de Trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.
▪ Négociabilité des titres	De gré-à-gré auprès du réseau placeur.
▪ Garantie	L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.

III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION

1. Bénéficiaires

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

2. Identification des souscripteurs

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

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

3. Période de souscription

A chaque fois que la Centrale Automobile Chérifienne manifesterait un besoin de trésorerie, l'organisme chargé du placement procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

4. Modalités de souscription

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

Toutes les souscriptions se feront en numéraire :

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

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

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

5. Modalités d'allocation

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

6. Modalités de versement des souscriptions

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

IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

▪ Conseiller et coordinateur global	BMCE Capital Conseil 30, Bd My Youssef, Casablanca
▪ Réseau placeur	BMCE Bank 140, Bd Hassan II, Casablanca
▪ Domiciliataire de l'émission	BMCE Bank 140, Bd Hassan II, Casablanca
▪ Organisme chargé du service financier des titres	BMCE Bank 140, Bd Hassan II, Casablanca
▪ Dépositaire central	Règlement livraison des transactions entre les différents intermédiaires par MAROCLEAR

V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE OFFERTS

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

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

1. Revenus

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

Personnes Résidentes

➤ Personnes soumises à l'IS

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

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

➤ Personnes soumises à l'IR

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

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

Personnes Non Résidentes

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

2. Plus-values

Personnes Résidentes

➤ **Personnes Physiques**

Conformément aux dispositions de l'article 73 du Code Général des Impôts, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

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

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

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

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de MAD 28 000 ;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuée entre ascendants et descendants, entre époux frères et soeurs.

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

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

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

➤ **Personnes Morales**

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

Personnes Non Résidentes**➤ Personnes Physiques**

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

➤ Personnes Morales

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

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

PARTIE III : PRESENTATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

I. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

▪ Dénomination sociale	Centrale Automobile Chérifienne -CAC-.
▪ Siège social	84, Avenue Lalla Yacout - Casablanca.
▪ Téléphone	0522 31 81 81.
▪ Télécopie	0522 31 97 12.
▪ Site Internet	www.volkswagen.ma
▪ Adresse électronique	s.elbaz@cac.ma
▪ Forme juridique	Société Anonyme à conseil d'administration de droit privé marocain régie par la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05.
▪ Date de constitution	1929.
▪ Durée de vie	99 ans.
▪ Objet social (Article 3 des statuts)	La société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger l'achat, notamment à l'importation, la vente, la location et d'une manière générale le commerce sous toutes ses formes de voitures et autres véhicules de toutes marques, de moteurs, de pièces détachées, de fournitures, d'appareils accessoires de toutes sortes et de carburants, ainsi que la réparation mécanique et la carrosserie. Elle pourra, dans le cadre de cette activité principale, effectuer les opérations suivantes : ▪ La création, l'acquisition, la location, l'exploitation directe ou indirecte et la cession de toutes affaires ou établissements en relation avec le commerce et l'industrie automobiles ; ▪ L'étude, l'acquisition sous toutes ses formes, l'apport, la cession et l'exploitation ou représentation directes ou indirectes de tous brevets, marques et procédés, licences, agences, exclusivités, dépôts ou concessions ; ▪ L'association ou la participation directe ou indirecte à toutes les opérations ou entreprises pouvant se rattacher à l'un quelconque des objets de la société, par voie de création de sociétés nouvelles, de participation à leur constitution ou d'augmentation de capital de sociétés existantes, ou encore d'apport, de vente de tout ou partie de l'actif, de fusion ou autrement ; ▪ Plus généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités ou à tous autres objets similaires ou connexes.
▪ Capital social (Fin décembre 2008)	MAD 24 000 000 entièrement libéré, composé de 150 000 actions d'une valeur nominale de MAD 160.
▪ Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre.

▪ Régime fiscal	▪ Taux d'IS : 30% ; ▪ Taux de TVA sur tout autre produit/ service : 20%.
▪ Numéro d'inscription au Registre de Commerce	1.103 – Casablanca.
▪ Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal du Commerce de Casablanca.
▪ Lieu de consultation des documents juridiques	Les documents juridiques de la Centrale Automobile Chérifienne, prévus par les articles 141 à 147 de la loi relative aux sociétés anonymes, notamment les statuts, les procès verbaux des Assemblées Générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de la société à l'adresse suivante : 84, Avenue Lalla Yacout - Casablanca.
▪ Textes législatifs applicables	La Centrale Automobile Chérifienne est régie , de par sa forme juridique, par la loi 17-95 promulguée par le dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05. Par ailleurs, la société est soumise, de par l'émission de billets de trésorerie, aux textes réglementaires régissant les marchés financiers, notamment : ▪ Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains Titres de Créances Négociables ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 – relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne – tel que modifié et complété par la loi n° 23-01 ; ▪ Le 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 ; ▪ Les dispositions du dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n° 43-02) ; ▪ Le Règlement général du dépositaire central du 16/04/1998, tel que modifié et complété par la loi n° 43-02. Enfin, la Centrale Automobile Chérifienne est régie, de par son activité, par la loi 10-81 réglementant les industries de montage de véhicules automobiles promulguée par le dahir n° 1-81-306 du 11 rajab 1402 (6 mai 1982) (B.O. 2 juin 1982).

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

1. Evolution du capital social

L'évolution du capital social de la Centrale Automobile Chérifienne depuis sa création se présente comme suit :

Année	Nombre de titres	Valeur nominale	Montant de l'augmentation	Montant du capital	Nature de l'opération
1929	30 000	100 ^(*)	-	3 000 000 ^(*)	Constitution de la société.
1949	16 800	2 000 ^(*)	30 600 000 ^(*)	33 600 000 ^(*)	Acquisition de la société par les actionnaires actuels auprès d'Auto Hall.
1951	30 000	2 000 ^(*)	26 400 000 ^(*)	60 000 000 ^(*)	Augmentation de capital par incorporation de réserves.
1959	30 000	4 000 ^(*)	60 000 000 ^(*)	120 000 000 ^(*)	Augmentation de capital par incorporation de réserves.
-	30 000	40	-	1 200 000	Passage au dirham marocain.
1997	30 000	160	3 600 000	4 800 000	Augmentation de capital par incorporation de réserves.
2000	150 000	160	19 200 000	24 000 000	Augmentation de capital par incorporation de KMAD 19 200 sur le report à nouveau et par création de 120 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de MAD 160.

^(*) Francs marocains

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Créée en 1929 en tant que filiale d'Auto Hall, la Centrale Automobile Chérifienne a été rachetée en 1949 par ses actionnaires actuels. Quatre opérations d'augmentation de capital ont été réalisées depuis l'acquisition de la société :

- En 1951, l'augmentation de capital de 26 400 000 francs marocains par incorporation de réserves via l'émission de 13 200 nouvelles actions a permis de porter le capital social à 60 000 000 francs marocains ;
- En 1959, la majoration de la valeur nominale des actions existantes de 2 000 francs marocains par action, a porté le capital social à 120 000 000 francs marocains ;
- En 1997, le capital social de la Centrale Automobile Chérifienne est passé de KMAD 1 200 à KMAD 4 800 suite à une augmentation du capital par incorporation de réserves à travers une majoration de la valeur nominale de MAD 40 à MAD 160 ;
- En 2000, le capital social s'élève à KMAD 24 000 suite à l'incorporation de KMAD 19 200 sur le report à nouveau bénéficiaire.

2. Structure de l'actionnariat sur les trois derniers exercices

Depuis 2000, le capital social de la Centrale Automobile Chérifienne s'établit à MAD 24 000 000 et se compose de 150 000 actions, d'un nominal de 160 dirhams, réparties comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	2006 % du Capital	% des droits de	Nombre d'actions	2007 % du Capital	% des droits de	Nombre d'actions	2008 % du Capital	% des droits de
Lambestone Holding ¹	50 260	33,5%	33,5%	50 260	33,5%	33,5%	50 260	33,5%	33,5%
Société RISTOM ²	35 950	24,0%	24,0%	35 950	24,0%	24,0%	35 950	24,0%	24,0%
Rosine EL BAZ	30 000	20,0%	20,0%	30 000	20,0%	20,0%	30 000	20,0%	20,0%
Victor EL BAZ	5 610	3,7%	3,7%	19 480	13,0%	13,0%	19 480	13,0%	13,0%
OMAFRIC ³	26 250	17,5%	17,5%	11 250	7,5%	7,5%	11 250	7,5%	7,5%
Autres	1 930	1,3%	1,3%	3 060	2,0%	2,0%	3 060	2,0%	2,0%
Total	150 000	100,0%	100,0%	150 000	100,0%	100,0%	150 000	100,0%	100,0%

Source : Centrale Automobile Chérifienne

En cédant 10,0% de sa participation au tour de table de la Centrale Automobile Chérifienne en 2007, OMAFRIC ramène à 7,5% sa part au niveau du capital de la société à partir de 2007.

A travers l'acquisition de 9,3% de la participation de OMAFRIC dans le capital de la société, M. Victor EL BAZ a renforcé sa participation au niveau du capital de la Centrale Automobile Chérifienne à 13,0% à compter de 2007.

3. Pactes d'actionnaires

A la connaissance du management de la société, aucun pacte d'actionnaires n'a été mis en place à ce jour.

III. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

1. Dispositions statutaires

Selon l'article 13 des statuts, la Centrale Automobile Chérifienne est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois à douze membres, pris parmi les actionnaires et nommés par l'Assemblée Générale pour une durée de six ans.

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

¹ Lambestone Holding est une holding de participations appartenant à Kati Investissement, société de private equity. En 2008, le chiffre d'affaires et le résultat net de Lambestone Holding s'élèvent respectivement à KGBP 1 412 et à KGBP 1 123.

² RISTOM est une holding de participations appartenant à la famille BENNANI SMIRES, créée en 1986. En 2008, le chiffre d'affaires de la société RISTOM s'élève à KMAD 917 pour un résultat net de KMAD - 1 024.

³ Détenue par la famille BELISHA, cette Holding de participations, créée en 1962, a dégagé en 2008 un chiffre d'affaires de KMAD 3 127 et un résultat net de KMAD 3 064.

2. Composition de l'actuel Conseil d'Administration

L'actuel Conseil d'Administration se compose de :

Nom	Fonction	Début du premier mandat	Expiration du mandat actuel	Lien de parenté
M. Victor EL BAZ	Président Directeur Général	28 août 1998	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009 ⁴	-
M. Robert MARRACHE	Directeur Général Délégué	28 août 1998	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009	Aucun lien
Mme Rosine EL BAZ	Administrateur	1 ^{er} janvier 2000	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011	Femme du Président
M. Jalil BENNANI (représentant la société RISTOM)	Administrateur	28 août 1998	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009	Aucun lien
M. Alexandre ELBAZ	Administrateur	16 juin 2008	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2013	Fils du Président

Source : Centrale Automobile Chérifienne

Par ailleurs, M. Victor EL BAZ est également Président Directeur Général de la société SODIA. M. MARRACHE est également Directeur Général de la société SODIA. M. BENNANI, quant à lui est Président de la société RISTOM.

3. Direction

Victor EL BAZ, *Président Directeur Général (66 ans)*

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

Robert MARRACHE, *Directeur Général Délégué (53 ans)*

Licencié en Sciences Economiques de l'Université d'Aix Marseille et diplômé de l'Institut d'Administration d'Entreprises, Monsieur Robert MARRACHE intègre en 1977 la Holding SOGEFIC⁵ en tant que Secrétaire Général.

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

Sophie EL BAZ, *Secrétaire Général (34 ans)*

Diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Tours, Madame Sophie EL BAZ occupe, entre 1998 et 2001, le poste d'Auditeur chez DELOITTE TOUCHE TOHMATSU à Paris, section

⁴ Le Conseil d'Administration réuni en date du 15 juin 2004 a prorogé le mandat de Monsieur Victor EL BAZ ; celui-ci devant expirer à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

⁵ Holding familiale ayant une activité financière, consistant en la détention de titres de participations.

« multinationales », avant de rejoindre le bureau VERITAS où elle est en charge des missions de consolidation.

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

Mehdi TAK-TAK, *Directeur Général Adjoint en charge du commercial, (39 ans)*

Diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure de Chimie de Paris, Mehdi Tak-Tak a passé plusieurs années chez Colgate tant au Maroc qu'à l'étranger (Etats-Unis, Venezuela, Algérie).

Il a rejoint la Centrale Automobile Chérifienne en juillet 2007.

4. Gouvernance d'entreprise

4.1. Comités techniques et Gouvernement d'entreprise

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

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

Au terme de l'exercice 2008, le montant global des rémunérations attribuées aux membres des organes de direction s'établit à KMAD 10 792.

Les administrateurs de la CAC ne perçoivent pas de rémunérations.

4.3. Intéressement et participation du personnel

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

4.4. Opérations conclues entre la Centrale Automobile Chérifienne et l'un de ses Administrateurs ou Directeurs Généraux

Monsieur Victor EL BAZ assure désormais sa mission de Président Directeur Général non en qualité de salarié de la CAC, mais à travers VE Consulting⁶ dont il est Associé unique et Gérant. Il s'entend que la rémunération globale des organes de direction énoncée ci-dessus inclut les honoraires de VE consulting.

4.5. Autres conventions réglementées

- **Convention de rémunération des comptes courants d'associés et des sociétés apparentées :**

⁶ VE Consulting est une société à responsabilité limitée d'associé unique au capital de MAD 100 000. L'associé unique est M. EL BAZ qui est également le Gérant et la seule personne travaillant pour VE Consulting. Elle a pour objet la prestation de tous services en matière de management, d'organisation, de marketing et d'une manière générale, de gestion d'entreprises et compte pour seul client la Centrale Automobile Chérifienne. En 2008, son chiffre d'affaires est de KMAD 6 200 et son résultat net de KMAD 2 470.

- Le compte courant de la société SODIA, présentant un solde créditeur de KMAD 3 667 à la date de clôture, a été rémunéré au taux de 2,65% l'an. La charge comptabilisée par la société au titre de l'exercice 2008 est de KMAD 190 ;
 - Le compte courant de Monsieur Victor El Baz présentant un solde créditeur de KMAD 3 565 à la date de clôture, a été rémunéré au taux de 2,65% l'an. La charge comptabilisée par la société au titre de l'exercice 2008 est de KMAD 74 ;
 - Le compte courant de la société OMAFRIC, présentant un solde créditeur de KMAD 61 à la date de clôture, est rémunéré au taux de 2,65% l'an. Aucune charge n'a été comptabilisée par la société au titre de l'exercice 2008.
- **Convention de cession de véhicules :**
 - La convention prévoit une réduction de 4,00% sur le prix de vente concessionnaire pour les véhicules cédés à la Société d'Importation et de Distribution Automobile (SODIA) ou acquis auprès de cette dernière. Le chiffre d'affaires réalisé avec SODIA net de cette réduction au titre de l'exercice 2008 s'est élevé à KMAD 39 (hors taxes).
 - **Convention de fourniture de prestations de gestion :**
 - Par cette convention, la Centrale Automobile Chérifienne fournit des prestations de management et de gestion administrative à titre gratuit à la société SODIA.

IV. MARCHE DES TITRES

Au 21 juillet 2009, l'encours de CAC en Billets de Trésorerie est nul.

L'Etat récapitulatif des émissions de Billets de Trésorerie réalisées sur la période (2007-2009) se présente comme suit :

Date de jouissance	Date d'échéance	Montant (en KMAD)	Nb de titres	Maturité	Taux facial	Spread (en pbs)
29/01/2007	30/07/2007	6 000	60	6 mois	3,60%	70
02/05/2007	02/11/2007	10 000	100	6 mois	3,80%	69
10/05/2007	09/11/2007	10 000	100	6 mois	3,80%	68
30/05/2007	30/08/2007	10 000	100	3 mois	3,80%	60
30/08/2007	29/02/2008	10 000	100	6 mois	3,90%	60
02/11/2007	02/05/2008	15 000	150	6 mois	4,30%	60
29/11/2007	29/05/2008	15 000	150	6 mois	4,30%	55
02/05/2008	31/10/2008	20 000	200	6 mois	4,00%	55
29/05/2008	29/08/2008	20 000	200	3 mois	3,90%	50
25/06/2008	25/12/2008	20 000	200	6 mois	4,00%	55
29/08/2008	28/02/2009	15 000	150	6 mois	4,10%	55
15/10/2008	15/04/2009	25 000	250	6 mois	4,45%	57

La Centrale Automobile Chérifienne n'est pas cotée en bourse et n'a pas émis d'autres titres de créance ou de capital.

PARTIE IV : ACTIVITE, MARCHE ET CONCURRENCE

I. REGLEMENTATION DU SECTEUR

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

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

En contrepartie des avantages dont ils bénéficient, les constructeurs doivent respecter un Taux d'Intégration - Compensation⁷ (TIC) de 50% et fabriquer au moins 2 000 véhicules par an pour chaque modèle de VP ou de VUL.

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

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

L'accord de libre-échange, conclu avec l'UE, prévoit à partir de 2003 une baisse annuelle progressive des droits de douane sur les véhicules importés montés, en vue de leur annulation totale en 2012. Ceux-ci ont diminué annuellement de 3% jusqu'en 2007 et de 5% en 2008.

Ainsi, depuis le 1^{er} mars 2009, les taux de douane appliqués pour les véhicules en provenance de l'UE sont de 11,825% pour les véhicules de moins de 2 200 cm³ (contre 18,85% un an plus tôt) et de 8,25% pour les véhicules de 2 200 cm³ et plus (contre 13,00% un an plus tôt). Par ailleurs, les droits de douane en provenance d'autres pays que l'UE s'élèvent à 27,75% en 2009, toutes cylindrées confondues, contre 32,75% à fin 2008.

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

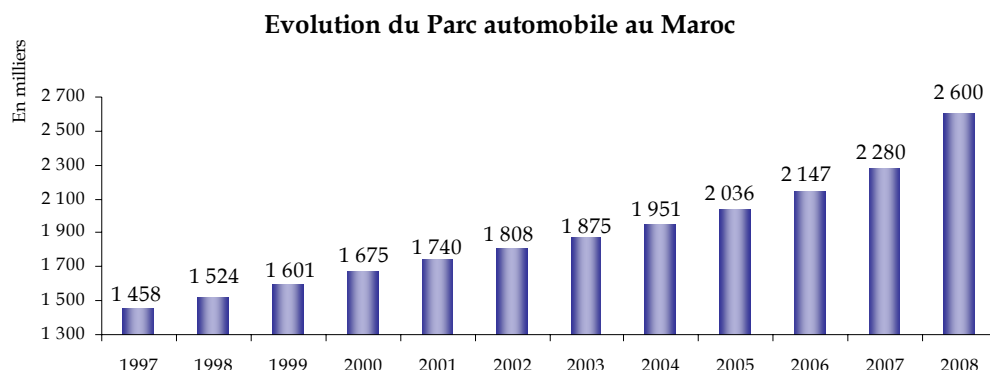
⁷ Taux d'Intégration - Compensation ou TIC reflète le niveau d'intégration en pièces fabriquées localement, éventuellement compensées par des exportations de produits finis. Pour les VUL, ce taux est actuellement de 75%.

II. DONNEES RELATIVES AU SECTEUR DE L'AUTOMOBILE

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

1. Parc marocain des véhicules automobiles

Le parc automobile marocain compte, à fin 2008, 2,60 millions de véhicules, comparé à 1,46 millions de véhicules en circulation en 1997, enregistrant un Taux de Croissance Annuel Moyen de 5,4% sur la période.



Source : Ministère du Transport et de l'Équipement et revue de presse (pour l'année 2008)

En 2007, les Véhicules Particuliers -VP- ou de Tourisme représentent 72% du parc total avec 1,64 millions d'unités tandis que les Véhicules Utilitaires Légers -VUL- représentent 27%, soit l'équivalent de 0,62 millions d'unités.

2. Opérateurs du secteur

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

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

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

- Les importateurs : Il existe plus d'une trentaine de marques commercialisées au Maroc et distribuées par une quinzaine de représentants locaux. Les plus importants distributeurs sont Renault Maroc, Sopriam pour les marques Peugeot et Citroën, la Centrale Automobile

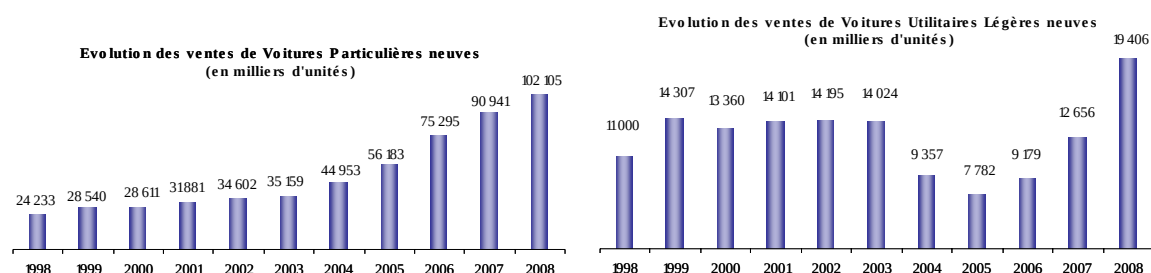
Chérifienne pour les marques Volkswagen, Audi, Porsche et Skoda, Univers Motors pour la marque Honda et enfin Toyota du Maroc.

3. Ventes automobiles au Maroc

Le nombre de nouvelles immatriculations de véhicules particuliers et des utilitaires légers neufs s'est élevé à fin 2008 à 121 511 unités contre 103 597 une année auparavant, enregistrant une hausse de 17,3%. Cette évolution traduit une bonne dynamique de marché, favorisée notamment par la recrudescence de la concurrence entre les différentes marques présentes au Maroc et par la baisse des taux d'intérêt.

Les ventes de véhicules particuliers neufs ont enregistré une importante progression sur ces dernières années pour s'établir à 102 105 unités en 2008, faisant ressortir un TCAM de 15,5% depuis 1998.

Sur le marché des VUL, les ventes nationales de véhicules neufs se sont élevées à fin 2008 à 19 406 unités, soit un TCAM de 5,8% sur la période 1998-2008.



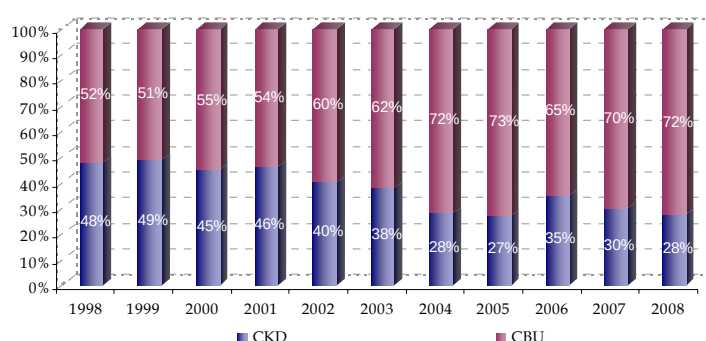
Source : CAC

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

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

La structure des ventes des véhicules neufs laisse apparaître, pour sa part, une prépondérance des véhicules neufs importés montés, lesquels représentent 72,0% du marché en 2008 contre seulement 52,0% en 1998. La progression de la proportion des CBU se justifie par le retrait, en 2003, de la voiture économique Fiat et par une forte agressivité commerciale de la part des constructeurs français.

Evolution de la structure du marché



Source : CAC

Par type de voitures, les écoulements de véhicules neufs affichent une progression de 17,1% entre 2007 et 2008 atteignant un niveau de 121 511 unités, dont 87 933 importées montées (CBU).

Sur le segment des véhicules particuliers neufs importés montés (CBU), principal segment d'activité de la Centrale Automobile Chérifienne, Kia occupe la première position avec 13,5% de part de marché correspondant à 9 521 véhicules vendus. Peugeot conserve sa deuxième place avec 7 678 véhicules vendus, représentant 10,9% de part de marché. Renault enregistre des ventes de 6 520 unités. Toyota, avec 6 007 véhicules vendus, se place en quatrième position. Hyundai conserve sa cinquième place et atteint une part de marché de 8,0% correspondant à 5 657 unités vendues. Avec une part de marché de 6,7%, Volkswagen occupe la sixième place. Fiat et Citroën se placent respectivement en septième et huitième place avec 4 252 et 3 591 unités vendues.

Marque	Nombre de véhicules CBU vendus (2006)	Part de marché CBU (2006)	Nombre de véhicules CBU vendus (2007)	Part de marché CBU (2007)	Nombre de véhicules CBU vendus (2008)	Part de marché CBU (2008)
Renault	5 274	11,0%	6 599	10,5%	6 520	9,2%
Peugeot	5 906	12,3%	7 355	11,8%	7 678	10,9%
Kia	4 456	9,3%	8 182	13,1%	9 521	13,5%
Toyota	6 004	12,5%	6 401	10,2%	6 007	8,5%
Hyundai	3 830	8,0%	4 755	7,6%	5 657	8,0%
Volkswagen	3 611	7,5%	3 135	5,0%	4 732	6,7%
Citroën			3 389	5,4%	3 591	5,1%
Fiat			3 465	5,5%	4 252	6,0%
Autres ⁸	18 797	39,3%	19 271	30,8%	22 492	32,1%
Total	47 878	100,0%	62 552	100,0%	70 450	100,0%

Source : AIVAM

⁸ Incluant en 2006 les ventes et les parts de marché afférentes aux marques Citroën et Fiat.

III. ACTIVITE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

1. Historique de la Centrale Automobile Chérifienne

1929	Constitution de la société en tant que filiale d'Auto Hall, représentant la marque Fiat au Maroc ;
1949	Rachat de la société par les actionnaires actuels ;
1951	Obtention de la carte Volkswagen pour le Maroc ;
1978	Arrêt des importations des Véhicules de Tourisme ou Particuliers -VP- et des Véhicules Utilitaires Légers -VUL- en raison des restrictions douanières de l'époque ;
1995	Reprise des importations des voitures particulières Volkswagen et Audi suite à la libéralisation du secteur ;
2000	Lancement de la marque Skoda à l'occasion du Salon de l'Auto ;
2002	Introduction de la marque Porsche au Maroc ;
2004	- Lancement de deux nouvelles gammes : - La Golf V, la nouvelle Polo Classic et le Touran ; - La Gol, la Parati et la Saveiro, importés du Brésil ;
2005	- Lancement au premier semestre de l'année de la nouvelle Volkswagen Passat et des nouveaux modèles Audi A3 Sportback (5 portes), A4 reliftée et A8 reliftée ; - Au second semestre, mise sur le marché de la Polo restylée, de la Golf Plus, de la Jetta et de la Fox ; - Mise en place du système d'information Navision depuis Août pour l'atelier après avoir été opérationnel pour les pièces détachées et les véhicules neufs ;
2006	- Au 1^{er} semestre 2006 : Import de la Porsche Cayman, de la Polo Cross et nouvelle motorisation TDI sur la Polo ; - Au 2^{ème} semestre 2006 : Lancement de l'Audi Q7 et du nouveau Audi TT ;
2007	1^{er} semestre 2007 : Lancement du nouveau Porsche Cayman ; - Relance de la marque Skoda avec l'importation de l'Octavia Tour et du Roomster ; - Acquisition d'un nouveau <i>show-room</i> Skoda à Casablanca qui est devenu opérationnel au second semestre 2007 ; 2^{ème} semestre 2007 : Lancement des Volkswagen Eos, Touran et Caddy Life ; - Lancement chez Skoda de la nouvelle Fabia ;

2008	▪ Lancement de la Audi A5 et de la nouvelle Audi A4 en avril ; ▪ Commercialisation du Tiguan de Volkswagen en mai ; ▪ Lancement de la Skoda Fabia Combi en mai ; ▪ Construction d'un nouvel atelier mécanique sur le site de Ain Sebaa ;
2009	▪ Lancement de Audi Q5 et Audi A6 Facelift pour la marque Audi, de la nouvelle Golf et la nouvelle Polo pour la marque Volkswagen, de Superb pour la marque Skoda et de Cayenne Diesel pour la marque Porsche.

Source : CAC

2. Activité de la Centrale Automobile Chérifienne

2.1. Métiers

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

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

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

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

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

Enfin, la société écoule une gamme de pièces détachées mécaniques et de carrosserie ainsi que des lubrifiants homologués par le Groupe Volkswagen A.G.⁹.

⁹ Le Groupe Volkswagen détient un portefeuille de 8 marques : Volkswagen, Skoda, Audi, Seat, Volkswagen Utilitaires, Bentley, Lamborghini et Bugatti et emploie 369 928 personnes dans le monde au 31 décembre 2008. En 2008, ses ventes s'élèvent à près de 6,3 millions de véhicules pour une part de marché mondiale de 11,0%. Le chiffre d'affaires 2008 atteint 113 808 millions d'euros pour un résultat net de 4 688 millions d'euros.

2.2. Produits

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

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

- Fox, Polo, Gol, Parati destinés au segment A¹⁰ ;
- Golf, Touran, Bora/Jetta, Eos, Caddy et Tiguan correspondant au segment B¹¹ ;
- Passat et Touareg appartenant au segment C¹² ;
- Et, Saveiro positionné sur le segment Pick Up.

La marque Skoda se focalise au Maroc sur le segment B en proposant le modèle Octavia et le modèle Roomster, introduit en 2007. La Fabia destinée au segment A a été retirée du marché en 2006 avant d'être réintroduite en 2007 suite à la sortie du nouveau modèle.

Par l'introduction du modèle Superb, la marque Skoda offre désormais une gamme complète au Maroc en se positionnant également sur le segment C.

La marque Audi propose, quant à elle, une série de véhicules Premium, principalement positionnée sur les segments B et C avec ses modèles A3, A4, A6, A8, Q7 et TT.

Enfin, la marque Porsche offre une gamme de véhicules de sport Premium : les modèles Cayenne, Cayman, Boxter et Carrera, principalement destinés au segment C.

Courant 2006, la Centrale Automobile Chérifienne a arrêté l'importation des modèles Volkswagen produits au Brésil (Gol, Parati, et Saveiro), suite à l'arrivée, sur ce même segment, de la Logan montée localement et plus économique. De plus, la flambée du real brésilien a entraîné la hausse des prix de vente finaux des modèles importés du Brésil. La Centrale Automobile Chérifienne a toutefois décidé de reprendre l'importation de la gamme brésilienne à fin 2007.

En 2008, les nouveaux modèles importés par la société Centrale Automobile Chérifienne se déclinent comme suit :

- Audi A5 et Audi A4 ;
- Tiguan de la marque Volkswagen ;
- Fabia Combi de la marque Skoda.

¹⁰ Selon l'AIVAM, le segment A correspond à des véhicules dont la longueur ne dépasse pas 3,68 m.

¹¹ Le segment B correspond aux véhicules dont la longueur est comprise entre 3,68 m et 4,64 m.

¹² Le segment C correspond aux véhicules dont la longueur excède 4,64 m.

3. Evolution de l'activité

Evolution des ventes de la Centrale Automobile Chérifienne par marque et par segment							
En unité	Segment	Année 2006		Année 2007		Année 2008	
		Quantité	CA (KMAD)	Quantité	CA (KMAD)	Quantité	CA (KMAD)
Polo / Polo Cross	A	1 005	141 986	1 131	151 328	1 363	173 022
Polo Classic/ Gol/ Parati	A	766	83 398	90	9 926	221	20 890
Fox	A	268	31 212	122	13 805	15	1 734
Golf / Golf Plus	B	422	94 654	555	119 949	594	128 851
Bora / Jetta	B	238	57 375	189	45 249	206	45 344
Tiguan	B	-	-	-	-	139	44 965
Passat	C	682	207 097	790	228 703	1 206	297 339
Touareg	C	193	106 456	211	112 038	778	330 060
Caddy	B	-	-	34	6 482	108	20 342
Eos	B	-	-	39	11 398	47	13 668
Touran	B	-	-	5	1 177	60	14 079
Divers ¹		21	2 836	1	767	3	916
Total Volkswagen		3 595	725 014	3 167	700 822	4 740	1 091 211
A3	B	124	33 758	132	36 490	122	32 234
A4	C	145	52 777	166	58 284	285	111 282
A5	C	-	-	-	-	56	31 660
A6/ a8	C	157	82 588	136	77 537	139	71 828
Q7	C	89	56 883	205	129 509	170	108 764
TT	C	4	1 895	24	10 968	17	7 589
Divers ²	C	-	-	3	2 116	6	4 432
Total Audi		519	227 901	666	314 904	795	367 789
Fabia / Fabia Combi	A	-	-	23	2 921	151	19 064
Roomster	B	-	-	69	10 379	44	6 392
Octavia	B	50	9 505	350	52 866	428	64 618
Total Skoda		50	9 505	442	66 166	623	90 074
Cayenne	C	10	8 603	27	24 284	34	31 082
Carrera / Boxter / Cayman	C	10	11 645	17	19 803	12	12 047
Total Porsche		20	20 248	44	44 087	46	43 129
Bentley		-	-	-	-	-	-
Total véhicules neufs		4 184	982 668	4 319	1 125 979	6 204	1 592 203
Pièces détachées		-	55 712	-	66 446	-	80 784
Autres		-	7 578	-	8 487	-	14 061
Total chiffre d'affaires		-	1 045 958	-	1 200 912	-	1 687 048

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

² Ce sont des modèles dont les ventes sont limitées : All Road et S4.

En 2008, la Centrale Automobile Chérifienne a commercialisé un volume de ventes de 6 204 véhicules contre 4 319 unités vendues à fin 2007, soit une progression annuelle de 43,6%. La performance enregistrée a permis de porter le chiffre d'affaires afférent à la commercialisation de véhicules neufs à KMAD 1 592 203, soit un taux de croissance de 41,4% par rapport à l'année 2007.

La commercialisation de la marque Volkswagen a une prépondérance structurelle dans le chiffre d'affaires de la Centrale Automobile Chérifienne. En effet, les ventes de Volkswagen représentent 76,4% des ventes réalisées par la société en 2008 contre 73,3% en 2007 et 85,9% à fin 2006 (en volume).

En 2007, les ventes de la marque Volkswagen ont baissé de 11,9% avec 3 167 unités vendues. Cette baisse est due à l'arrêt de l'importation des modèles de la gamme brésilienne qui a eu lieu durant l'année 2006. Ces modèles qui contribuaient substantiellement aux volumes au début de l'année 2006 n'ont été réintroduits sur le marché marocain qu'à la fin de l'année 2007 et ont été importés dans des volumes bien inférieurs aux années précédentes du fait de la concurrence existante sur le segment des micro-citadines. Parallèlement, les modèles phares de Volkswagen ont continué leur progression en 2007 (Polo : +12,5%, Golf/Golf Plus : +31,5%, Passat : +15,8%) et le modèle haut de gamme Touareg a vu ses ventes augmenter de 9,3% avec 211 unités vendues. Quant aux nouveaux modèles Caddy et Eos introduits sur le marché en 2007, les ventes s'élèvent respectivement à 34 et 39 unités, soit 2,3% des ventes de la marque Volkswagen.

En 2008, les ventes de la marque Volkswagen ont augmenté de 49,7% avec 4 740 unités vendues. Les ventes de Polo et Polo Cross arrivent en première position avec un volume de ventes de 1 363 unités, en augmentation de 20,5% par rapport à l'année 2007 et représentent ainsi 28,8% des ventes totales de la marque. La Passat conserve la deuxième place avec un volume de ventes de 1 206 unités (en accroissement de 52,7% par rapport à l'année 2007) et drainent de ce fait 25,4% des ventes totales de la marque.

Les ventes de la marque Audi ont affiché une croissance de 28,3% entre 2006 et 2007 puis de 19,4% entre 2007 et 2008, atteignant un volume de 795 véhicules vendus en 2008 contre 666 en 2007 et 519 en 2006. Leurs parts dans les ventes globales de la Centrale Automobile Chérifienne représentent 12,8% en 2008 contre 15,4% en 2007 et 12,4% en 2006. En 2007, le modèle A4, en fin de vie, a été détrôné par le Q7 qui a vu ses ventes augmenter de 130,3% en 2007 avec 205 unités vendues. Toutefois, le lancement de la nouvelle A4 en 2008 a permis à cette dernière de se replacer en tête des ventes de la gamme avec un volume de 285 unités. En 2008, les parts des modèles A4, Q7, A6/A8, A3 et A5 dans les ventes totales de la marque Audi s'élèvent respectivement à 35,8%, 21,4%, 17,5%, 15,3% et 7,0%.

Suite à la commercialisation en 2007 de la nouvelle Octavia Tour, de la Roomster et de la nouvelle Fabia, les ventes de la marque Skoda ont atteint 442 unités en 2007 contre 50 en 2006. En 2008, le nombre de véhicules vendus s'est accru de 41,0% atteignant 623 unités, grâce à l'amélioration des ventes du modèle Fabia qui passent de 23 à 151 unités et de l'Octavia qui passent de 350 à 428 unités.

Les réalisations commerciales afférentes à cette marque sont principalement issues des ventes du modèle Octavia qui représentent à elles seules 68,7% des ventes de Skoda à fin 2008.

La marque Porsche affiche en 2008 des ventes en hausse de 4,5% par rapport à 2007 avec 46 véhicules vendus, soit 0,7% des ventes neuves globales de la société. En 2008, le modèle Cayenne a contribué à 73,9% aux ventes de Porsche. Les modèles Carrera, Boxter et Cayman représentent, quant à eux, 26,1% des ventes de la marque Porsche.

Concernant la marque de prestige Bentley, la société n'a vendu aucun modèle au cours des 3 dernières années.

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

Parts de marché	2006	2007	2008
Volkswagen	7,6%	5,0%	6,7%
Audi	1,1%	1,1%	1,1%
Skoda	0,1%	0,7%	0,9%
Porsche	0,0%	0,1%	0,1%
Total CAC	8,8%	6,9%	8,8%

Source : CAC

En 2008, les ventes de véhicules neufs ont contribué à hauteur de 94,4% du chiffre d'affaires global de la Centrale Automobile Chérifienne, avec la répartition suivante :

- La marque Volkswagen est à l'origine de 68,5% du chiffre d'affaires découlant de la vente de véhicules neufs à fin 2008 contre 62,2% en 2007 et 73,8% en 2006 ;
- La contribution de la marque Audi est de 23,1% en 2008 contre 28,0% en 2007 et 23,2% en 2006 ;
- Le chiffre d'affaires généré par la marque Skoda représente 5,7% du chiffre d'affaires issu de la vente de véhicules neufs au terme de l'exercice 2008 contre 5,9% en 2007 et 1,0% en 2006 ;
- Les revenus issus du négoce de la marque Porsche atteignent 2,7% des ventes totales de véhicules neufs en 2008 contre 3,9% en 2007 ;
- Les ventes de pièces détachées drainent 4,8% du chiffre d'affaires global en 2008 contre 5,5% en 2007 et 5,3% en 2006 ;
- Enfin, les prestations de main d'œuvre ainsi que le service après vente représentent en moyenne moins de 1,0% du chiffre d'affaires total de la société sur la période considérée.

Par ailleurs, la progression des parts de marché afférentes aux marques Volkswagen, Audi et Skoda enregistrée en 2008 s'explique par :

- Le maintien d'une politique agressive pour la marque Volkswagen courant 2008, matérialisée par le succès de certains modèles phares comme la Polo (+20,5%), la Passat (+52,7%) et le Touareg (+268,7%) et l'arrivée sur le marché de nouveaux modèles comme le Tiguan ;
- La commercialisation de la nouvelle version d'Audi A4 en avril 2008 ;
- La commercialisation de la marque Fabia (Skoda) et le développement des ventes de l'Octavia (Skoda).

4. Politique d'approvisionnement

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

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

Compte tenu de ces délais de livraison, la politique d'approvisionnement de la Centrale Automobile Chérifienne, à l'instar de celle adoptée par tous les représentants nationaux, est basée sur une

estimation des ventes futures de la société et non sur des commandes fermes. Autrement dit, la CAC commande aux fournisseurs avant que le client n'effectue sa commande, et ce afin de se constituer un stock permettant d'éviter les délais de livraison importants aux clients.

Le paiement se réalise en Euros ou en Dollars américains, après financement auprès du système bancaire local. La société a réussi à négocier des conditions avantageuses auprès des différents organismes bancaires. Par ailleurs, les véhicules sont facturés Coût & Fret.

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

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

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

5. Politique de distribution

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

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

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

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

Les parts de chaque concessionnaire dans le chiffre d'affaires de la CAC au 31 décembre 2008 se répartissent comme suit :

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DES VENTES DE LA CAC (EN VOLUME)			
	2006	2007	2008
Ventes concessionnaires	47,3%	49,2%	49,9%
Ventes directes	52,7%	50,8%	50,1%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : CAC

Concessionnaires	% du Chiffre d'affaires en 2008
Agadir	10,9%
Rabat	10,7%
Marrakech	6,1%
Fès	4,2%
Tanger	3,4%
Meknes	2,5%
Kenitra	2,4%
El Jadida	2,0%
Oujda	1,7%
Beni Mellal (1 ^{er} semestre)	0,1%
Total	44,0%

Source : CAC

En terme de volume, la structure des ventes de la Centrale Automobile Chérifienne à fin 2008 est caractérisée par une amélioration de la part du réseau qui passe de 47,3% en 2006 à 49,9% en 2008. Cette augmentation s'explique par les performances des concessionnaires au niveau des ventes de véhicules des marques Skoda et Volkswagen. Les ventes directes quant à elles ont contribué à 50,1% du nombre de voitures vendues en 2008 contre 50,8% en 2007 et 52,7% en 2006. La part du réseau représente 44,0% du chiffre d'affaires global réalisé en 2008. En effet, les véhicules haut de gamme sont principalement commercialisés à Casablanca (ventes directes). Il convient de noter que les deux plus importants concessionnaires en termes de chiffre d'affaire sont ceux qui opèrent dans les villes d'Agadir et de Rabat et avec des parts respectives de 10,9% et de 10,7% en 2008.

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

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

Evolution de la ventilation du chiffre d'affaires par type de clients			
	2006	2007	2008
Concessionnaires	45,0%	43,0%	44,0%
Administrations	1,0%	1,0%	1,0%
Etablissements de crédit	37,0%	38,0%	24,0%
Ventes directes	17,0%	18,0%	31,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : CAC

Près de la moitié du chiffre d'affaires réalisé par la Centrale Automobile Chérifienne provient des ventes aux concessionnaires, leur part étant passée de 45,0% en 2006 à 43,0% en 2007 pour s'établir à fin 2008 à 44,0%.

En 2008, la proportion des ventes réalisées auprès des concessionnaires baisse en termes de chiffre d'affaires compte tenu du fait que les véhicules haut de gamme soient principalement vendus à Casablanca (ventes effectuées directement et non pas par le biais de concessionnaires).

Pour sa part, le chiffre d'affaires réalisé via les ventes directes (particuliers et sociétés) s'élève à plus de 31,0% des réalisations commerciales de la société en 2008.

Les établissements de crédit quant à eux constituent 24,0% du chiffre d'affaires enregistré en 2008 contre 38,0% à fin 2007 et 37,0% au 31 décembre 2006. Cette situation résulte :

- D'une part, de la baisse du recours au leasing suite à l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation afférente au secteur impliquant l'application d'un taux de la taxe sur la valeur ajoutée de 20,0% (contre 10,0% auparavant) pour le calcul des intérêts y afférents. De ce fait, les clients de la Centrale Automobile Chérifienne privilégient le crédit à la consommation direct et partiel (au détriment du leasing) ;
- D'autre part, d'un recours moins important aux conventions avec les organismes de crédit concernés afin d'optimiser le niveau des ristournes dont ces derniers bénéficient.

6. Politique des prix

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

Le prix d'achat est négocié avec le fournisseur en fonction du positionnement de chaque marque et de chaque modèle.

Les droits de douane, actuellement en vigueur pour les véhicules en provenance de l'UE, s'élèvent à 11,825% pour les véhicules de moins de 2 200 cm³ et à 8,25% pour les véhicules de 2 200 cm³ et plus.

Les droits de douane en vigueur pour les véhicules importés d'autres pays que l'UE s'établissent, quant à eux à 27,75% depuis le 1^{er} janvier 2009.

Par ailleurs, la Centrale Automobile Chérifienne adopte comme politique de ne pas spéculer sur le change, recourant à des couvertures, à l'occasion des opérations d'importation. En effet, la Centrale Automobile Chérifienne procède à des achats de devises à terme dès qu'elle juge le taux pratiqué comme opportun.

Les ventes auprès des concessionnaires sont réalisées avec l'application d'une remise d'environ 7,0%. Les clients directs bénéficient, quant à eux, d'une remise de l'ordre de 2,0%. L'écart moyen entre les marges de ventes directes et celles via les concessionnaires ressort ainsi à 5,0%.

7. Politique Marketing et Commerciale

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

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

- Ou, le rappel d'une marque.

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

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

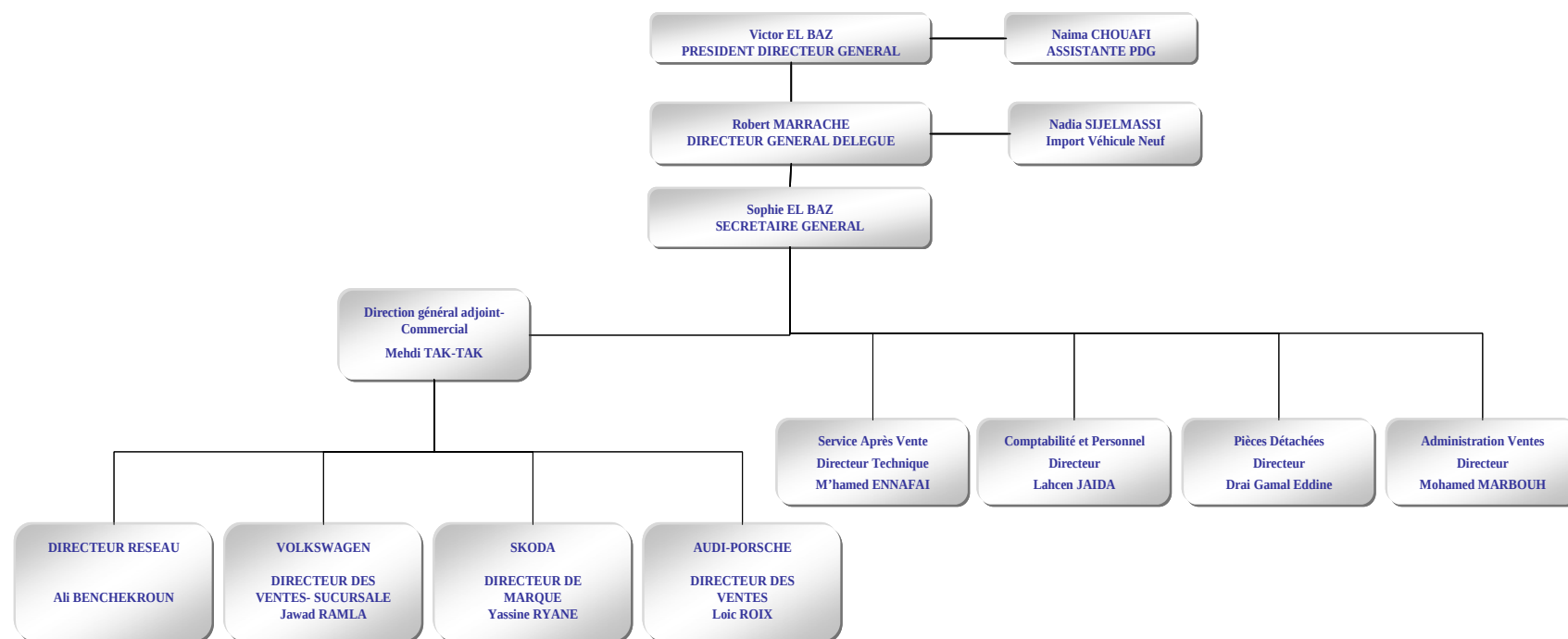
En général, la Centrale Automobile Chérifienne évite de mentionner lors de ses campagnes publicitaires ses prix de vente. Excepté en cas de promotion, la CAC préfère communiquer sur le véhicule et ses avantages.

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

IV. ORGANISATION DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

1. Moyens humains

1.1. Organigramme fonctionnel au 31 décembre 2008



Source : CAC

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

Par ailleurs, le Directeur Général Délégué a pour missions de superviser l'ensemble des fonctions de la société et de la représenter auprès de ses partenaires.

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

Par ailleurs, le Directeur Général Adjoint - Commercial est désormais en charge des activités commerciales et supervise notamment :

- La Direction des ventes Volkswagen à Casablanca ;
- La Direction de la marque Skoda ;
- La Direction des ventes des marques sportives (Audi et Porsche) ;
- La Direction en charge du réseau afférent à l'ensemble des marques commercialisées par CAC ;
- Le service Marketing.

La Centrale Automobile Chérifienne compte également quatre autres directions, à savoir : la direction du service après-vente, la direction en charge des pièces détachées, la direction administration des ventes et la direction comptabilité et personnel.

1.2. Évolution de l'effectif

Evolution de l'effectif de la Centrale Automobile Chérifienne					
	2006	2007	Var (en %)	2008	Var (en %)
Cadres	15	14	-6,7%	16	14,3%
Maîtrise	75	80	6,7%	77	-3,8%
Ouvriers	60	64	6,7%	82	28,1%
Occasionnels	22	22	0,0%	41	86,4%
Total effectif	172	180	4,7%	216	20,0%

Source : CAC

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

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

A fin 2007, l'effectif de la Centrale Automobile Chérifienne se chiffre à 180 employés. L'augmentation de 5 employés au niveau de l'activité maîtrise s'explique principalement par l'embauche d'une nouvelle équipe présente sur le nouveau site et sur le *show-room* de Rahal El Meskini dédiée à la commercialisation de la marque Skoda. Au terme de l'exercice 2007, le taux d'encadrement est de 7,8%.

A fin 2008, l'effectif de la Centrale Automobile Chérifienne s'établit à 216 personnes. L'augmentation de l'effectif est principalement liée au renforcement de l'équipe technique visant à

faire face aux besoins du service après-vente. Des occasionnels ont également été titularisés en tant qu'ouvriers. En 2008, le taux d'encadrement atteint 7,4%.

1.3. Politique Sociale

Rémunération et avantages sociaux

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

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

Formation

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

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

L'enveloppe consacrée par la société au budget de formation s'élève à près de KMAD 300 en 2008.

2. Moyens matériels et Système d'informations

2.1. Moyens matériels de la CAC

La Centrale Automobile Chérifienne dispose de trois locaux :

- Le site de Lalla Yacout : Ce site historique de la société regroupe tout le staff commercial chargé de la vente des véhicules neufs ;
- Le site de Aïn Sebâa : Etalé sur une superficie de 14 000 m² dont 7 000 m² couverts, ce local regroupe principalement :
 - L'atelier mécanique, la carrosserie, la peinture et le service rapide ;
 - La centrale pièces détachées comprenant 2 magasins sur une superficie d'environ 1 500 m² et un comptoir de vente comportant près de 25 000 références différentes ;
 - La comptabilité ;
 - Le service import ;
 - Et, la Direction Générale.
- Le site Rahal El Meskini acquis en 2007 : composé d'un immeuble de 4 étages, ce site est entièrement dédié à la marque Skoda avec un show-room d'environ 500 m².

2.2 Système d'information

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

En interne, ce système d'information est constitué de :

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

V. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

Acquisitions en KMAD	2006	2007	2008
Terrains	-	3 317	-
Constructions	-	9 666	1 567
Installations techniques, matériel et outillage	112	222	841
Matériel de transport	-	4 021	5 679
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	1 202	1 357	2 590
Total	1 314	18 583	10 677

Source : CAC

Les investissements de l'exercice 2006 (pour un montant de KMAD 1 314) concernent essentiellement des travaux d'aménagement de l'atelier mécanique d'Aïn Sebâa ainsi que du mobilier et matériel de bureau. En effet, en 2006, la société n'a réalisé aucune acquisition majeure.

En 2007, le niveau d'investissement a atteint KMAD 18 583 suite à (i) l'acquisition du terrain et l'aménagement du site Rahal El Meskini (nouveau site dédié notamment à la commercialisation des véhicules Skoda), et (ii) au renforcement du poste matériel de transport suite à l'acquisition en propre de véhicules de démonstration.

La principale acquisition réalisée en 2008 concerne le nouvel atelier mécanique situé sur le site d'Aïn Sebâa et comprend la construction et les installations techniques y afférentes

Les acquisitions en matériel de transport sont en hausse par rapport à 2007, suite à l'acquisition de nouveaux véhicules de démonstration.

PARTIE V : SITUATION FINANCIERE DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

I. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

En K Dh	2006	2007	2008
Ventes de marchandises (en l'état)	1 045 958	1 200 912	1 687 048
Achats de marchandises	841 937	971 635	1 474 378
I MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	204 021	229 277	212 670
II PRODUCTION DE L'EXERCICE	-13 122	-443	197 625
. Ventes de biens et services produits	0	0	0
. Variation stocks de produits	-13 122	-443	197 625
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0	0
III CONSOMMATION DE L'EXERCICE	32 365	41 146	60 003
. Achats consommés de matières et fournitures	3 997	4 212	5 793
. Autres charges externes	28 367	36 933	54 210
IV VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	158 534	187 688	350 291
. Subventions d'exploitation	0	0	0
. Impôts et taxes	2 552	2 711	4 353
. Charges de personnel	33 929	31 614	39 585
V EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	122 053	153 364	306 353
. Autres produits d'exploitation	36	0	0
. Autres charges d'exploitation	744	1 000	339
. Reprises d'exploitation; transferts de charges	6 127	9 428	8 693
. Dotations d'exploitation	23 242	24 814	36 760
VI RESULTAT D'EXPLOITATION	104 231	136 978	277 947
VII RESULTAT FINANCIER	-4 482	-3 906	-4 096
VIII RESULTAT COURANT	99 749	133 072	273 852
IX RESULTAT NON COURANT	-3 538	-15 992	7 993
Impôts sur les résultats	33 802	41 235	82 724
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE	62 409	75 844	199 120

Source : CAC

Pour l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la variation de stocks de produits comptabilisée en production de l'exercice, sera reclassée en diminution du poste achats de marchandises. En effet, la Centrale Automobile Chérifienne n'a pas d'activité de production et son activité se résume au négoce (achat et revente de marchandises en l'état).

1 Marge brute

En KMAD	2006	2007	Var %	2008	Var %
Ventes de marchandises	1 045 958	1 200 912	14,8%	1 687 048	40,5%
Achats de marchandises	841 937	971 635	15,4%	1 474 378	51,7%
Variation des stocks	-13 122	-443	NA	197 625	NS
Marge brute	190 899	228 834	19,9%	410 295	79,3%
Chiffre d'affaires	1 045 958	1 200 912	14,8%	1 687 048	40,5%
Taux de marge brute (en%)	18,3%	19,1%	-	24,3%	-

Source : CAC

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

La marge brute de la Centrale Automobile Chérifienne ressort à fin 2006 à KMAD 190 899.

Au terme de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires affiche une progression de 14,8% pour s'établir à KMAD 1 200 912. Cette augmentation est due à l'effet combiné des éléments suivants :

- La hausse du chiffre d'affaires afférent à Audi de 38,2% suite à l'augmentation des ventes du Q7 qui ont généré un montant de KMAD 129 509 ;
- La progression du chiffre d'affaires Skoda de KMAD 9 505 en 2006 à KMAD 66 166 en 2007 avec le redémarrage de la marque début 2007 et l'introduction de deux nouveaux modèles ;
- L'augmentation du chiffre d'affaires Porsche qui est passé de KMAD 20 248 en 2006 à KMAD 44 087 en 2007 ;
- La hausse des ventes des pièces détachées qui ont enregistré une amélioration de 19,3% pour s'établir à KMAD 66 446 ;
- Le recul de 3,3% du chiffre d'affaires lié à la marque Volkswagen qui s'élève à KMAD 700 822. Cette situation s'explique principalement par la baisse des ventes de la gamme brésilienne (Gol, Parati et Polo Classic) dont l'importation a été interrompue de mi-2006 jusqu'à fin 2007.

L'évolution des achats est en corrélation avec la hausse du chiffre d'affaires et affiche une augmentation de 15,4% par rapport à 2006.

La marge brute au terme de l'exercice 2007 se chiffre ainsi à KMAD 228 834, en appréciation de 19,9% par rapport à 2006

En 2008, le chiffre d'affaires de la Centrale Automobile Chérifienne s'est accru de manière significative pour atteindre KMAD 1 687 048, soit un taux de croissance de 40,5% par rapport à l'année 2007. Cette amélioration trouve son origine dans la progression des ventes enregistrées dans le rang des marques Volkswagen, Audi et Skoda, avec :

- Une progression des ventes de la marque Volkswagen de +1 573 unités (en volume), soit KMAD +390 389 (en valeur) grâce principalement à (i) la hausse des volumes commercialisés pour les gammes Passat (+ 416 unités, soit KMAD +68 636) et Touareg (+567 unités, soit KMAD +218 022) et (ii) le lancement de la gamme Tiguan (avec un volume de ventes de 139 unités, soit KMAD 44 965) ;

- Une hausse des ventes de la marque Audi de +129 unités (en volume), soit KMAD +52 885 (en valeur), résultant essentiellement de (i) l'amélioration des ventes réalisées sur la gamme Audi A4 (+119 unités, soit KMAD +52 998) et (ii) la mise sur le marché de la gamme Audi A5 (avec un volume de ventes de 56 unités, soit KMAD 31 660) ;
- Un accroissement des volumes commercialisés pour la marque Skoda de +181 unités (en volume), soit KMAD +23 908 (en valeur), suite notamment à l'appréciation des ventes enregistrées sur les gammes Octavia (+78 unités, soit KMAD +11752) et Fabia (+128 unités, soit KMAD +16 143).

La progression du chiffre d'affaires a eu pour corollaire une hausse des achats et du niveau des stocks constitués. En effet, les achats réalisés par la Centrale Automobile Chérifienne ont augmenté en valeur de +51,7% (en passant ainsi de KMAD 971 635 en 2007 à KMAD 1 474 378 en 2008) et les stocks bruts constitués de marchandises ont progressé de KMAD 242 098 en 2007 à KMAD 439 723 en 2008.

Le renforcement du niveau d'activité a entraîné une hausse du taux de marge brute sur la période (2007-2008) qui s'établit à fin 2008 à 24,3% contre 19,1% au 31 décembre 2007.

2 Consommation

En K MAD	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Achats consommés de matières et fournitures	3 997	4 212	5,4%	5 793	37,5%
Autres charges externes	28 367	36 933	30,2%	54 210	46,8%
Consommation de l'exercice	32 364	41 146	27,1%	60 003	45,8%

Source : CAC

Sous l'effet conjugué de la hausse des achats consommés de matières et fournitures de 37,5% et des autres charges externes de 46,8% sur la période (2007-2008), la consommation de l'exercice est passée de KMAD 41 145 en 2007 à KMAD 60 0003 en 2008, soit un taux de croissance annuel de 45,8%.

L'évolution des autres charges externes par catégorie de frais durant les trois dernières années se présente comme suit :

Evolution des autres charges externes					
En KMAD	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Publicité	12 444	12 334	-0,9%	24 822	101,3%
Autres entretiens	2 570	3 694	43,7%	2 144	-42,0%
Honoraires	3 408	10 637	212,1%	13 246	24,5%
Charges locatives	2 227	2 361	6,0%	3 296	39,6%
Assurances	995	943	-5,2%	1 054	11,8%
Réceptions, déplacements	1 721	1 916	11,3%	2 583	34,8%
Documentation et formation technique	626	380	-39,3%	775	103,9%
Téléphone	1 532	1 823	19,0	2 002	9,9%
Dons	170	317	87,0%	347	9,3%
Location Matériel de transport	1 265	1 327	4,9%	1 932	45,6%
Autres	1 409	1 201	-14,8%	2 009	67,2%
Total autres charges externes	28 367	36 933	30,2%	54 210	46,8%

Source : CAC

Evolution des autres entretiens			
En KMAD	2006	2007	2008
Reprises sur provisions garanties N-1	-7 992	-10 084	-11 472
Charges réelles de garantie sur l'année	9 406	12 307	12 302
Entretien véhicules de service	230	268	475
Autres entretiens (locaux, etc.)	926	1 202	839
Total autres entretiens	2 570	3 694	2 144

Source : CAC

En 2006, les comptes de la Centrale Automobile Chérifienne laissent apparaître un niveau de consommation de KMAD 32 365.

En 2007, la consommation de la Centrale Automobile Chérifienne a augmenté de 27,1% pour atteindre KMAD 41 146. Cette progression est liée à la hausse des autres charges externes de KMAD 8 566, soit une augmentation de 30,2% par rapport à 2006. L'évolution de ce poste s'explique de la manière suivante :

- La hausse des honoraires de KMAD 3 408 en 2006 à KMAD 10 637 en 2007, liée :
 - Aux honoraires de VE Consulting, société par laquelle Victor EL BAZ assure sa mission en tant que Président Directeur Général depuis 2007¹⁶;
 - A la hausse des primes d'objectifs versées aux concessionnaires.
- La hausse des autres entretiens résultant de la progression des charges de garantie. Effectivement, les charges de garantie continuent d'augmenter suite au nombre croissant de véhicules en période de garantie. La hausse des autres entretiens s'explique également par quelques travaux d'entretiens supplémentaires et par l'entretien du nouveau site de Rahal El Meskini.

Concernant l'année 2008, l'accroissement des autres charges externes s'explique principalement par :

- La hausse notoire des charges publicitaires, suite au renforcement de la politique de communication, la multiplication des campagnes publicitaires et la participation de la Centrale Automobile Chérifienne au Salon National de l'Automobile ;
- L'augmentation des honoraires, en l'occurrence les primes versées aux concessionnaires compte tenu du niveau de performances enregistré en 2008 ;
- L'accroissement des charges locatives, dû à la location de nouveaux dépôts pour l'entreposage de véhicules neufs importés en quantité plus importante ;
- La progression du volume de véhicules importés a entraîné une hausse des charges afférentes à la location de matériel nécessaire à l'acheminement des véhicules neufs du port vers les différents dépôts.

D'autre part, les charges d'entretien ont diminué en 2008, enregistrant une variation de -42,0% entre 2007 et 2008, compte tenu :

- Du recul des autres charges d'entretien de 30,2% entre 2007 et 2008 ;
- De la hausse de la reprise sur les provisions de garantie constatées en 2007 ;
- Du maintien des charges réelles de garantie presque au même niveau enregistré en 2007.

¹⁶ Monsieur EL BAZ ayant dépassé l'âge de 65 ans, il a pris sa retraite au niveau de Centrale Automobile Chérifienne. Afin de pouvoir continuer à assumer ses fonctions de Président Directeur Général, il a donc créé VE consulting et facture ses prestations de gestion de la CAC.

3 Valeur Ajoutée

En KMAD	2006	2007	Var. (en%)	2008	Var.(en %)
Marge Brute (1)	190 899	228 834	19,9%	410 295	79,3%
Production de l'exercice (2)	0	0	NA	0	NA
Consommation de l'exercice (3)	32 365	41 146	27,1%	60 003	45,8%
Valeur ajoutée (1) + (2) - (3)	158 534	187 688	18,40%	350 291	86,6%
Taux de valeur Ajoutée	15,2%	15,6%	-	20,8%	-

Source : CAC

En 2007, la valeur ajoutée de la Centrale Automobile Chérifienne augmente de 18,4% comparativement à l'année 2006 et atteint KMAD 187 688 (contre KMAD 158 534 en 2006), résultant :

- D'une progression de 19,9% de la marge brute à KMAD 228 834 ;
- D'une consommation stabilisée à 3,4% du chiffre d'affaire en 2007.

Le taux de valeur ajoutée s'élève en 2007 à 15,6%.

En 2008, la valeur ajoutée progresse de +86,6% par rapport à l'année 2007. Cette croissance s'explique par :

- La progression de la marge brute de 79,3% à KMAD 410 295 ;
- La maîtrise de la consommation de l'exercice qui représente 3,6% des ventes réalisées en 2008.

De ce fait, le taux de valeur ajoutée atteint 20,8% en 2008.

4 Excédent Brut d'Exploitation

En KMAD	2006	2007	Var.	2008	Var.
Valeur ajoutée	158 534	187 688	18,4%	350 291	86,6%
Impôts et taxes	2 552	2 711	6,2%	4 353	60,6%
Charges de personnel	33 929	31 614	-6,8%	39 585	25,2%
Excédent brut d'exploitation	122 053	153 364	25,7%	306 353	99,8%
Marge brute d'exploitation	11,7%	12,8%	-	18,2%	-

Source : CAC

L'excédent brut d'exploitation de la Centrale Automobile Chérifienne à fin 2007 s'élève à KMAD 153 364 (contre KMAD 122 053 à fin 2006), en hausse de 25,7% par rapport à 2006. Cette augmentation est due à l'effet combiné de :

- La hausse de 18,4 % de la valeur ajoutée qui s'établit à KMAD 187 688 (contre KMAD 158 534 en 2006) ;
- La baisse de 6,8% des charges de personnel qui se justifie par le fait que M Victor EL BAZ ne soit plus salarié de la société depuis le 1^{er} janvier 2007 ;
- La progression de 6,2% des impôts et taxes qui s'élèvent à KMAD 2 711 en 2007 contre KMAD 2 552 en 2006

La marge brute d'exploitation ressort ainsi à 12,8% contre 11,7% en 2006.

Au terme de l'exercice 2008, l'excédent brut d'exploitation quasi-double par rapport à l'année 2007, en raison de l'amélioration de la valeur ajoutée de +86,6%

La performance enregistrée en 2008 a entraîné une progression de certaines charges, en l'occurrence les charges afférentes au personnel. En effet, la masse salariale a augmenté de +25,2% entre 2007 et 2008, compte tenu :

- Du renforcement des effectifs de 20% en 2008, portant les effectifs à 216 personnes ;
- De l'application d'une augmentation annuelle aux salaires, s'élevant en moyenne à 6% ;
- De la hausse des primes variables, eu égard aux performances commerciales réalisées.

5 Résultat d'exploitation

En K MAD	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Excédent brut d'exploitation	122 053	153 364	25,7%	306 353	99,8%
Autres produits d'exploitation	36	0	-100,0%	0	-
Autres charges d'exploitation	744	1 000	34,4%	339	-66,1%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	6 127	9 428	53,9%	8 693	-7,8%
Dotations d'exploitation	23 242	24 814	6,8%	36 760	48,1%
Résultat d'exploitation	104 231	136 978	31,4%	277 947	102,9%

Marge opérationnelle	10,0%	11,4%	-	16,5%	-
-----------------------------	--------------	--------------	----------	--------------	----------

Source : CAC

A fin 2007, le résultat d'exploitation s'apprécie de 31,4% par rapport à l'année précédente et passe de KMAD 104 231 en 2006 à KMAD 136 978 en 2007. Cette augmentation résulte de :

- La hausse de 25,7% de l'excédent brut d'exploitation entre 2006 et 2007 ;
- La progression des reprises d'exploitation en 2007 (+53,9% à KMAD 9 428 contre KMAD 6 127 en 2006) qui est directement liée à la hausse des dotations de 2006. En effet, l'exercice 2006 a été notamment marqué par une hausse du niveau des dotations aux provisions pour garantie et ce, corrélativement au renforcement du niveau d'activité. Ces dotations aux provisions ont été reprises en 2007 en raison de la sortie de garantie de certains véhicules ;
- La croissance des autres charges d'exploitation pour l'année 2007 qui s'élèvent à KMAD 1 000, en hausse de 34,4% par rapport à 2006. Ces dernières sont composées intégralement de ristournes accordées aux sociétés de leasing et loueurs longue durée dans le cadre de conventions ;
- L'augmentation de 6,8% des dotations d'exploitation qui totalisent KMAD 24 814 en 2007, contre KMAD 23 242 en 2006. Cette hausse s'explique par (i) l'acquisition de nouvelles immobilisations corporelles (notamment sous forme de terrains, constructions et matériel de transport) pour un montant de KMAD 18 583 et (ii) la hausse de la dotation aux provisions pour garantie de KMAD 1 388 suite à l'accroissement du nombre de véhicules sous garantie.

En conséquence, la marge opérationnelle de 2007 s'établit à 11,4% contre 10,0% en 2006.

En 2008, le résultat d'exploitation s'élève à KMAD 277 947, en hausse de 102,9% par rapport à l'exercice 2007. Cette progression s'explique par :

- L'amélioration de l'excédent brut d'exploitation de +99,8% entre 2007 et 2008 ;
- La baisse des autres charges d'exploitation de -66,1% en raison de la réduction du niveau de ristournes accordées, dans le cadre de conventions, aux sociétés de leasing et de location longue durée. Cette baisse compense la hausse des dotations d'exploitation de 48,1% enregistrée en 2008, principalement liée à (i) la constatation d'une dotation nette aux provisions pour garantie de KMAD 8 132 suite au renforcement du niveau d'activité de la Centrale Automobile Chérifienne

et (ii) à la constatation d'une dotation nette aux provisions pour dépréciation de stocks de KMAD 2 415 portant sur des véhicules neufs (maintenus en stocks).

Ainsi, la marge d'exploitation atteint 16,5% à fin 2008.

6 Résultat financier

En KMAD	2006	2007	Var %	2008	Var %
Produits financiers	214	141	-34,1%	176	24,6%
Charges financières	4 696	4 047	-13,8%	4 271	5,5%
Résultat financier	-4 482	-3 906	NA	-4 096	NA

Source : CAC

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

Les comptes de la Centrale Automobile Chérifienne au terme de l'exercice 2007 laissent apparaître un allègement de 13,8% des charges financières, permettant au résultat financier de s'établir à KMAD - 3 906 contre KMAD - 4 482 en 2006.

En 2008, le résultat financier régresse à - KMAD 4 096 suite à la hausse des charges financières de +5,5% entre 2007 et 2008.

7 Résultat non courant

En K Dh	2006	2007	Var %	2008	Var %
Produits des cessions d'immobilisations	2	193	-99,9%	3 060	NS
Subventions d'équilibre	0	0	-	0	-
Reprises / subventions d'investissement	0	0	-	0	-
Autres produits non courants	392	0	-100%	7 191	-
Reprises non courantes: transferts de charges	72	157	18,1%	138	-12,1%
Produits non courants	466	350	-24,9%	10 389	196,8%
Val. nettes d'amort. des immobilisations cédées	0	142	-	2 188	NS
Subventions accordées	0	0	-	0	-
Autres charges non courantes	4	201	-	208	3,4%
Dotations non courantes aux amortissements et prov.	4 000	16 000	NS	-	-100%
Charges non courantes	4 004	16 342	408%	2 396	-85,3%
Résultat non courant	-3 538	-15 992	NA	7 993	NS

Source : CAC

Le résultat non courant enregistré à fin 2006 s'élève à KMAD - 3 538 dû à la constatation de dotations non courantes aux amortissements et aux provisions pour un montant de KMAD 4 000.

Le résultat non courant afférent à l'exercice 2007 s'établit à KMAD -15 992 notamment en raison de la constatation de dotations non courantes aux amortissements et aux provisions de KMAD 16 000. Ces dernières correspondant à des provisions pour investissements. Ces dotations ont été constituées en vue de la construction par la CAC d'un nouveau site qui regrouperait un *show-room* dédié à Audi, un autre à Porsche et un atelier pour ces deux marques.

En 2008, les produits non courants ont progressé de 196,8% par rapport à l'année 2007, suite à :

- La cession de matériel de transport pour un montant de KMAD 3 060 ;
- La constatation d'autres produits non courants relatifs à une reprise de KMAD 7 191 sur la provision d'investissement constituée.

D'autre part, les charges non courantes constatées en 2008 se sont réduites à KMAD 2 396 et représentent principalement la valeur nette comptable du matériel de transport cédé.

Ainsi, le résultat non courant afférent à l'exercice 2008 s'élève à KMAD 7 993.

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

Evolution des dotations aux provisions pour investissements			
	Dotations	Reprises	Solde au 31 décembre
Antérieur à 2000	7 665		7 665
2000	2 500		10 165
2001	1 000	6 165	5 000
2002	2 500	4 000	3 500
2003		1 000	2 500
2004	2 000	2 000	2 500
2005		600	1900
2006	4 000	391	5 508
2007	16 000		21 508
2008		7 191	14 318

Source : CAC

8 Résultat net

En KMAD	2006	2007	Var %	2008	Var %
Résultat d'exploitation	104 231	136 978	31,40%	277 947	102,91%
Résultat financier	-4 482	-3 906	NA	-4 096	NA
Résultat courant	99 749	133 072	33,4%	273 852	105,8%
Résultat non courant	-3 538	-15 992	NA	7 993	NA
Résultat avant impôts	96 211	117 080	21,7%	281 844	140,7%
Impôt sur les sociétés	33 802	41 235	22,00%	82 724	100,6%
Résultat net	62 409	75 844	21,5%	199 120	162,5%
Marge nette	6,0%	6,3%	-	11,8%	-

Source : CAC

En 2007, le résultat net enregistre une progression de 21,5%, atteignant KMAD 75 844. Cette augmentation est due à l'effet combiné de :

- L'appréciation de 33,4% du résultat courant qui s'élève à KMAD 133 072 (contre KMAD 99 749 en 2006) ;
- La baisse du résultat non courant à KMAD -15 992. Cette diminution est essentiellement liée aux dotations non courantes de KMAD 16 000.

En 2008, le résultat net de la société atteint KMAD 199 120, en hausse de 162,5% par rapport à l'année 2007. Cette amélioration résulte de l'appréciation du résultat d'exploitation et du résultat non courant, portant la marge nette à 11,8% contre 6,3% en 2007 et 6,0% en 2006.

9 Autofinancement

En MAD	2006	2007	Var %	2008	Var %
Capacité d'autofinancement (1)	70 310	96 540	37,3%	196 339	103,4%
Distribution de bénéfices (2)	30 000	30 000	0,0%	39 000	30,0%
Autofinancement (1) - (2)	40 310	66 540	65,1%	157 339	136,5%

Source : CAC

Après distribution d'un dividende de KMAD 30 000, l'autofinancement de la Centrale Automobile Chérifienne ressort à fin 2006 à KMAD 40 310.

Au terme de l'exercice 2007, la capacité d'autofinancement progresse de 37,3%, passant à KMAD 96 540 (contre KMAD 70 310 en 2006).

La CAC ayant procédé à une distribution de dividendes de KMAD 30 000 relatifs à l'exercice 2006, l'autofinancement atteint en 2007 KMAD 66 540, soit 65,1% de plus qu'en 2006.

En 2008, l'amélioration du résultat net porte la capacité d'autofinancement à KMAD 196 339, en progression de 103,4% par rapport à l'année 2007.

Les bénéfices distribués en 2008 atteignent KMAD 39 000, en croissance de 30,0% par rapport aux dividendes versés en 2006 et 2007.

Il en résulte un autofinancement de KMAD 157 339 pour l'exercice 2008, en progression de 136,5% par rapport à l'année 2007.

II. ANALYSE DU BILAN DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

1. Structure bilancielle

1.1. Actif

ACTIF (KMAD)	2006	Part %	2007	Part %	Var %	2008	Part %	Var %
Immobilisations en non valeurs	10	0,0%	3	0,0%	-70,0%	0	0,0%	-100,0%
Immobilisations corporelles	35 386	8,0%	49 086	10,1%	38,7%	52 297	7,3%	6,5%
Immobilisations financières	508	0,1%	359	0,1%	-29,4%	474	0,1%	32,0%
Immobilisations nettes	35 903	8,1%	49 448	10,2%	37,7%	52 771	7,4%	6,7%
Stocks	234 698	52,8%	235 080	48,6%	0,2%	429 287	59,8%	82,6%
Créances de l'actif circulant	163 488	36,7%	169 134	34,9%	3,5%	192 176	26,8%	13,6%
Actif circulant hors trésorerie	398 185	89,5%	404 214	83,5%	1,5%	621 463	86,6%	53,7%
Trésorerie - Actif	10 782	2,4%	30 273	6,3%	180,8%	43 292	6,0%	43,0%
Total Actif	444 871	100,0%	483 935	100,0%	8,8%	717 526	100,0%	48,3%

Source : CAC

1.1.1. Actif Immobilisé

En 2006, l'actif immobilisé s'établit à KMAD 35 903 soit 8,1% du total actif.

Au terme de l'exercice 2007, les immobilisations nettes enregistrent une progression de 37,7%. Cette évolution trouve son origine dans la hausse des investissements en immobilisations corporelles qui se sont appréciées de 38,7% à KMAD 49 086 suite à l'acquisition du nouveau site Rahal El Meskini. L'actif immobilisé contribue à fin 2007 à 10,2% de l'actif total.

En 2008, l'acquisition de nouvelles immobilisations corporelles (constructions, installations techniques, matériel de transport et mobilier de bureau) a porté le total des immobilisations nettes à KMAD 52 771 contre KMAD 49 448 en 2007, soit un taux de croissance de 6,7%.

1.1.2. Actif circulant hors trésorerie

Evolution des stocks de la CAC			
En KMAD (en brut)	2006	2007	2008
Véhicules	220 137	212 733	375 162
Pièces détachées	22 239	29 138	33 787
Carburant	165	226	173
Marchandises en cours de route	-	-	30 601
Total	242 541	242 097	439 723

Source : CAC

En KMAD	2006	2007	Var%	2008	Var%
Fournisseurs débiteurs		4 396	NA	0	-100,0%
Clients et comptes rattachés	125 660	141 776	12,8%	169 186	19,3%
Personnel	1 498	1 639	9,4%	1 542	-5,9%
Etat	36 222	21 089	-41,8%	21 448	1,7%
Comptes d'associés	0	0	NA	0	NA
Autres débiteurs	108	234	116,7%	0	-100,0%
Comptes de régularisation actif	0	0	NA	0	NA
Créances de l'actif circulant	163 488	169 134	3,5%	192 176	13,6%

Source : CAC

Au 31 décembre 2007, la Centrale Automobile Chérifienne affiche un actif circulant hors trésorerie de KMAD 404 214 (contre KMAD 398 185 en 2006) en hausse de 1,5%. Cette progression intervient malgré un niveau de stocks égal à celui de 2006. Effectivement, la hausse de l'actif circulant est essentiellement due à la progression de 3,5% du poste des créances qui s'élève à KMAD 169 134 (contre KMAD 163 488 en 2006). Ces créances comprennent essentiellement :

- Une créance « fournisseurs débiteurs » de KMAD 4 396 en 2007 correspondant à un paiement par anticipation accordé à un fournisseur ;
- Des comptes clients de KMAD 141 776. La hausse constatée de 12,8% par rapport à 2007 est liée aux transactions effectuées avec les sociétés de crédit et les concessionnaires en décembre et qui n'ont été réglées qu'en janvier 2008 ;
- Un compte « Etat », constitué intégralement de TVA récupérable.

Au terme de l'exercice 2008, les stocks constitués par la Centrale Automobile Chérifienne ont augmenté de 82,6% par rapport à l'année précédente, pour atteindre KMAD 429 287. Cette croissance est directement liée au renforcement de l'activité durant le deuxième semestre de l'année, nécessitant ainsi la constitution de 3 à 4 mois de stocks eu égard à l'importance des délais d'approvisionnement.

Par ailleurs, l'augmentation des créances de l'actif circulant s'explique également par le renforcement de l'activité, en l'occurrence durant les mois de novembre et de décembre 2008.

1.1.3. Trésorerie Actif

La trésorerie Actif de la Centrale Automobile Chérifienne passe de KMAD 10 782 à fin 2006 à KMAD 30 273 au 31 décembre 2007 avant de s'établir à KMAD 43 292 en 2008, soit un TCAM de +100,4% sur la période étudiée.

Sa proportion dans le total bilan s'établit, par conséquent, à 6,0% en 2008 contre 6,3% et 2,4% respectivement en 2007 et 2006.

1.2. Passif

PASSIF	2006		2007			2008		
	Montant (KMAD)	Part %	Montant (KMAD)	Part %	Var %	Montant (KMAD)	Part %	Var %
Capitaux propres et assimilés	237 810	53,5%	299 655	61,9%	26,0%	452 584	63,1%	51,0%
<i>Dont capitaux propres</i>	232 302	52,2%	278 146	57,5%	19,7%	438 266	61,1%	57,6%
Dettes de financement	0	0,0%	0	0,0%	-	0	0,0%	
Provisions durables pour risques & charges	0	0,0%	0	0,0%	-	0	0,0%	
Ecart de conversion passif	0	0,0%	0	0,0%	-	0	0,0%	
Financement permanent	237 810	53,5%	299 655	61,9%	26,0%	452 584	63,1%	197,3%
Dettes du passif circulant	112 356	25,3%	127 835	26,4%	13,8%	175 152	24,4%	37,0%
Autres provisions pour risques & charges	11 706	2,6%	13 396	2,8%	14,4%	21 667	3,0%	61,7%
Ecart de conversion - passif	0	0,0%	0	0,0%	-	0	0,0%	
Passif circulant hors trésorerie	124 061	27,9%	141 232	29,2%	13,8%	196 819	27,4%	39,4%
Trésorerie - Passif	83 000	18,7%	43 049	8,9%	-48,1%	68 123	9,5%	58,2%
Total Passif	444 871	100,0%	483 935	100,0%	8,8%	717 526	100,0%	138,8%

Source : CAC

1.2.1. Financement permanent

Financement permanent (KMAD)	2006	2007	Var.%	2008	Var.%
Capitaux propres					
Capital social ou personnel	24 000	24 000	0,0%	24 000	0,0%
. (-):actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé	0	0	-	0	-
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0	-	0	-
Réserve investissement	13 765	14 157	2,8%	14 157	0,0%
Réserve légale	2 400	2 400	0,0%	2 400	0,0%
Autres réserves	176	176	0,0%	176	0,0%
Report à nouveau	129 552	161 569	24,7%	198 413	22,8%
Résultats nets en instance d'affectation	0	0	-	0	-
Résultat net de l'exercice	62 409	75 844	21,5%	199 120	162,5%
Total des capitaux propres	232 302	278 146	19,7%	438 266	57,6%
Capitaux propres assimilés					
Subventions d'investissement	0	0	-	0	-
Provisions réglementées	5 508	21 508	290,5%	14 318	-33,4%
Comptes de liaison	0	0	-	0	-
Total des capitaux propres assimilés	5 508	21 508	290,5%	14 318	-33,4%
Dettes de financement					
Emprunts obligataires	0	0	-	0	-
Autres dettes de financement	0	0	-	0	-
Total des dettes de financement	0	0	-	0	-
Financement permanent	237 810	299 655	26,0%	452 584	51,0%

Source : CAC

A fin 2006, les capitaux permanents s'élèvent à KMAD 237 810, profitant de :

- L'amélioration de la capacité bénéficiaire de la société à KMAD 62 409 ;
- L'incorporation du résultat 2005 non distribué en report à nouveau qui s'établit à KMAD 129 555 à fin 2006 ;
- Et la comptabilisation de provisions pour investissement de l'ordre de KMAD 4 000 en perspective des investissements à réaliser.

Au terme de l'exercice 2007, les capitaux permanents de la Centrale Automobile Chérifienne affichent une hausse de 61,9% par rapport à l'exercice 2006. Cette hausse recouvre :

- Une augmentation de 21,5% du résultat net de la CAC à KMAD 75 844 ;
- Une progression de 24,7% du report à nouveau à KMAD 161 569 suite à l'incorporation de la part non distribuée du résultat net 2006, soit KMAD 30 000 ;
- Une hausse des provisions réglementées de KMAD 16 000 qui correspond à la dotation de provisions pour investissement effectuée en 2007.

En 2008, le financement permanent de la Centrale Automobile Chérifienne atteint KMAD 452 584, en hausse de 51,0% par rapport à l'année 2007. Le renforcement des capitaux permanents résulte de l'affectation du résultat net enregistré en 2007 après distribution des dividendes en report à nouveau pour un montant de KMAD 36 844.

Les provisions réglementées ont baissé de -33,4% suite à la constatation d'une reprise sur les provisions pour investissement de l'ordre de KMAD 7 191.

1.2.1. Passif circulant

En Kdh	2006	2007	Var%	2008	Var%
Fournisseurs & comptes rattachés	62 813	76 974	22,5%	88 936	15,5%
Clients créditeurs	-	-	-	-	-
Personnel	-	-	-	-	-
Organismes sociaux	1 310	1 671	27,6%	2 343	40,2%
Etat	31 342	31 974	2,0%	71 900	124,9%
Comptes d'associés	12 626	6 212	-50,8%	6 072	-2,2%
Autres créanciers	3 533	9 947	281,5%	4 090	-58,9%
Comptes de régularisation passif	732	1 057	44,4%	1 811	71,3%
Autres provisions pour risques et charges	11 706	13 396	14,4%	21 667	61,7%
Passif circulant - hors trésorerie passif	124 061	141 232	14,7%	196 819	39,4%

Source : CAC

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

Au terme de l'exercice 2006, le passif circulant de la Centrale Automobile Chérifienne s'élève à KMAD 124 061. Sa part dans le total bilan s'établit à 27,9% à fin 2006.

Au 31 Décembre 2007, le passif circulant hors trésorerie s'élève à KMAD 141 232 enregistrant une progression de 13,8% par rapport à 2006. A fin 2007, le passif circulant représente 29,2% du total bilan.

Par ailleurs, l'exercice 2007 est marqué par les évolutions présentées ci-après :

- Le poste « organismes sociaux » augmente de 27,6% en 2007, atteignant KMAD 1 671. Cette situation est liée à la hausse des postes de CNSS, Mutuelle et CIMR suite à l'augmentation des effectifs en 2007 ;
- Les autres créanciers progressent par rapport à 2006 et atteignent KMAD 9 947 en 2007. Il convient de noter que le compte des autres créanciers est intégralement constitué du compte courant de SODIA dont le chiffre d'affaires et le résultat net se chiffrent respectivement à KMAD 4 498 et KMAD -140. En effet, disposant d'une trésorerie positive, SODIA a octroyé un compte courant à la Centrale Automobile Chérifienne ;
- Les comptes de régularisation du passif s'élève à KMAD 1 057 suite au provisionnement des intérêts dus sur les Billets de Trésorerie à échoir en 2008 ;
- Les provisions pour risques et charges augmentent de 14,4% à KMAD 13 396 suite à :
 - La hausse de la provision garantie de KMAD 1 388 compte tenu de (i) l'accroissement du nombre de véhicules sous garantie et (ii) l'amélioration des ventes de véhicules haut de gamme ;
 - La progression de KMAD 300 de la provision pour risque de change.

Au terme de l'exercice 2008, le passif circulant hors trésorerie s'élève à KMAD 196 819 en hausse de 39,4% par rapport à l'année 2007, compte tenu des évolutions suivantes :

- L'appréciation des dettes fournisseurs de 15,5% à KMAD 88 936 principalement induite par la hausse des achats de véhicules ;
- L'accroissement des dettes dues au titre des cotisations auprès des organismes sociaux à KMAD 2 343 (contre KMAD 1 671 en 2007, soit une croissance de 40,2%) qui s'explique par les gratifications octroyées en fin d'année ayant contribué à l'augmentation de la base de calcul des cotisations auprès desdits organismes sociaux ;
- La hausse de l'impôt sur les sociétés à payer au titre de l'année 2008 ayant porté le compte de dettes envers l'Etat à KMAD 71 900 contre KMAD 31 974 en 2007 ;
- L'augmentation des comptes de régularisation passif résultant de la hausse (i) des provisions pour charges financières constituées pour le remboursement des Billets de Trésorerie et lignes de refinancement arrivant à échéance en 2009 (+ 510 KMAD) et (ii) des provisions pour la taxe routière CNPAC 2008 non reçue (+ 243 KMAD).

En particulier, l'évolution du compte « Fournisseurs et comptes rattachés » sur la période (2006-2008) se décline comme suit :

Evolution du poste Fournisseurs et comptes rattachés			
En KMAD	2006	2007	2008
Fournisseurs	4 350	28 912	56 946
Refinancements bancaires	58 471	48 062	31 990
Fournisseurs et comptes rattachés	62 813	76 974	88 936

Source : CAC

Il est à noter que les refinancements bancaires utilisés par la Centrale Automobile Chérifienne pour financer ses achats de marchandises sont comptabilisés en dette fournisseurs.

En 2007, l'augmentation de 22,5% du compte « fournisseurs et comptes rattachés » s'explique par la hausse des achats consommés suite à la croissance du chiffre d'affaires. L'utilisation des refinancements bancaires quant à elle, a diminué de 17,8% par rapport à 2006 suite à l'amélioration de la situation financière de l'entreprise.

En 2008, la hausse de 15,5% des dettes envers les fournisseurs s'explique par :

- La progression des dettes fournisseurs au comptant traduisant l'enregistrement d'un nouvel arrivage de véhicules, celui-ci étant en cours de transport à la date de clôture ;
- La baisse du recours aux refinancements de 33,4% par rapport à l'année 2007 en raison de l'utilisation de la trésorerie disponible pour payer les fournisseurs au comptant.

Evolution des Comptes courants d'associés			
En KMAD	2006	2007	2008
Victor EL BAZ	6 818	3 575	2 047
OMAFRIC	5 311	2 311	2 982
BELLISHA	319	-	-
RISTOM	-	-	-
Dividendes à verser	178	326	1 038
Comptes courants d'associés	12 626	6 212	6 072

Source : CAC

Les comptes courants d'associés affichent une baisse de -2,2% en 2008 (soit un niveau de KMAD 6 072 contre KMAD 6 212 en 2007 et KMAD 12 626 en 2006). Ces derniers concernent à fin 2008 des arriérés de dividendes non versés à Victor EL BAZ, OMAFRIC et des petits porteurs.

1.2.2. Trésorerie Passif

La trésorerie Passif de la Centrale Automobile Chérifienne s'établit à KMAD 68 123 en 2008 contre KMAD 43 049 à fin 2007 et KMAD 83 000 en 2006.

III. INDICATEURS DE RENTABILITE ET DE SOLVABILITE

1. Return On Equity (ROE)

En KMAD (sinon précisé)	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Résultat net (1)	62 409	75 845	21,5%	199 120	162,5%
Capitaux propres moyens ¹⁷ (2)	216 097	255 224	17,6%	358 206	40,3%
Return On Equity (1) / (2)	28,9%	29,7%	-	55,6%	-

Source : CAC

Au titre de la période 2006-2008, le ratio ROE s'inscrit en hausse pour s'établir à 55,6% au 31 décembre 2008. Cette amélioration résulte d'une croissance de la capacité bénéficiaire plus marquée que celle des capitaux propres.

2. Return On Assets (ROA)

En KMAD (sinon précisé)	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Résultat net (1)	62 409	75 845	21,5%	199 120	162,5%
Total Actif (2)	444 871	483 935	8,8%	717 526	48,3%
Return On Assets (1) / (2)	14,0%	15,7%	-	27,8%	-

Source : CAC

Sur la période 2006-2008, le ratio ROA croît considérablement sous l'effet de la croissance soutenue du résultat net.

¹⁷ Capitaux propres moyens = (Capitaux propres de l'année (n-1) + Capitaux propres de l'année (n))/2.

3. Ratios de liquidité

	2006	2007	2008
Stocks en jours de CA ¹⁸	56	70	71
Créances clients en jours du CA	36	35	30
Dettes fournisseurs en jours d'achats	22	24	18

Source : CAC

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

Ces stocks représentent 71 jours de chiffre d'affaires en 2008 contre 70 jours en 2007 et 56 jours à fin 2006. Rappelons que, de par la nature de son activité, la société doit disposer d'un stock de véhicules neufs de 2 mois à 2 mois et demi en période d'activité normale et de 3 à 4 mois en période de suractivité et ce, afin de faire face à la demande formulée par ses clients potentiels ainsi que d'un stock de pièces de rechange.

Pour sa part, le délai de règlement clients s'élève à 34 jours en moyenne sur la période allant de 2006 à 2008. Il reste quasiment au même niveau en 2007 (par rapport à l'exercice 2006) avec 35 jours de chiffre d'affaires, en raison du recours plus important de la clientèle aux établissements de crédit pour le financement de ses acquisitions. En effet, ces derniers bénéficient de délais de paiement plus confortables auprès de la Centrale Automobile Chérifienne. En 2008, le délai de règlement des clients se réduit à 30 jours.

Le délai de règlement fournisseurs s'établit à 22 jours en 2006, 24 jours en 2007 et 18 jours au 31 décembre 2008.

Il convient de rappeler que la Centrale Automobile Chérifienne règle ces fournisseurs étrangers au comptant à la réception des commandes. De ce fait, les délais de paiement correspondent à la durée entre l'émission de la facture et la réception effective des véhicules. De plus, la Centrale Automobile Chérifienne comptabilise dans le poste fournisseurs les refinancements.

4. Taux d'endettement net

En KMAD (sinon précisé)	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Endettement net ¹⁹ (1)	130 689	60 838	-53,4%	56 820	-6,6%
Capitaux propres (2)	232 302	278 146	19,7%	438 266	57,6%
Taux d'endettement net (1) / (2)	56,3%	21,9%	-	13,0%	-

Source : CAC

Le taux d'endettement net recule de 56,3% en 2006 à 13,0% en 2008 traduisant une baisse de l'endettement net de la Centrale Automobile Chérifienne sous l'effet conjugué de (i) la diminution des refinancements bancaires et (ii) l'amélioration de la trésorerie actif.

¹⁹ Endettement net = Dettes de financement + Trésorerie Passif + Refinancements bancaires - Trésorerie Actif.

IV. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

En KMAD	2006	2007	Var. %	2008	Var. %
Financement permanent	237 810	299 655	26,0%	452 584	51,0%
Actif immobilisé	35 903	49 448	37,7%	52 771	6,7%
Fonds de roulement	201 907	250 206	23,9%	399 813	59,8%
Actif circulant	398 185	404 214	1,5%	621 463	53,7%
Passif circulant	124 061	141 232	13,8%	196 819	39,4%
Besoin en fonds de roulement	274 124	262 982	-4,1%	424 643	61,5%
Trésorerie nette	-72 218	-12 776	NA	-24 830	NA

Source : CAC

1. Fonds de roulement

A fin 2006, le fonds de roulement atteint KMAD 201 907.

Au terme de l'exercice 2007, le fonds de roulement s'élève à KMAD 250 206, soit 23,9% de plus qu'en 2006. Cette hausse recouvre une progression de 26,0% des capitaux propres à KMAD 299 655 ainsi qu'une augmentation des actifs immobilisés de 37,7% à KMAD 49 448 liée à l'accroissement des immobilisations corporelles.

Au 31 décembre 2008, le fonds de roulement de la Centrale Automobile Chérifienne s'établit à KMAD 399 813, soit en progression de 59,8% par rapport à l'exercice 2007. Cette évolution est essentiellement imputable à la consolidation des capitaux propres de la société.

2. Besoin en fonds de roulement

A fin 2007, le besoin en fonds de roulement baisse de 4,1% par rapport à 2006, atteignant KMAD 262 982. Cette diminution intervient suite à une augmentation de 13,8% du passif circulant, essentiellement liée à la progression de 22,5% du compte fournisseurs à KMAD 76 974.

En 2008, le besoin en fonds de roulement ressort à KMAD 424 643 (contre KMAD 262 982), soit une croissance de 61,5%. Cette évolution s'explique par le fait que l'actif circulant s'est accru à un rythme plus soutenu que celui du passif circulant entre 2007 et 2008 (53,7% pour l'actif circulant contre 39,4% pour le passif circulant).

3. Trésorerie Nette

En 2008, le fonds de roulement disponible ne permet pas de couvrir la totalité du besoin en fonds de roulement généré par l'exploitation. Il en découle une trésorerie nette de KMAD -24 830 (contre KMAD -12 776 en 2007 et KMAD -72 218 en 2006).

Les lignes de crédits dont bénéficie la Centrale Automobile Chérifienne auprès de ses banques créancières s'élèvent au terme de l'année 2008 à KMAD 113 000 et se présentent comme suit :

Plafond des lignes de crédit accordées à la CAC 2008				
MAD	Découvert autorisé	Obligations cautionnées	Crédits d'enlèvement	Refinancements
Attijariwafa Bank (1)	40 000 000	2 000 000	2 200 000	40 000 000
BMCE Bank	10 000 000	2 000 000	2 200 000	20 000 000
Crédit du Maroc (1)	30 000 000	4 000 000	3 000 000	30 000 000
Banque Populaire (1)	40 000 000	1 000 000	400 000	40 000 000
Total	113 000 000	9 000 000	5 800 000	130 000 000

Source : CAC

(1) Les plafonds de découvert et de refinancement autorisés par les banques Attijariwafa Bank, Crédit du Maroc et la Banque Populaire ne sont pas cumulables. Ils peuvent être utilisés en tant que découvert de caisse ou en tant que refinancement, jusqu'à l'atteinte du plafond autorisé.

V. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

(KMAD)	2006		2007		2008	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>						
Autofinancement		40 310		66 540		157 339
Capacité d'autofinancement		70 310		96 540		196 339
Distribution de bénéfices		30 000		30 000		39 000
Cession et réductions d'immobilisations		2		193		3060
Cessions d'immobilisations incorporelles						
Cessions d'immobilisations corporelles		2				3 060
Cessions d'immobilisations financières						
Récupération sur créances immobilisées						
Augmentation des capitaux propres et assimilés						
Augmentation de capital						
Subventions d'investissement						
Augmentation des dettes financières						
Total des ressources stables		40 312		66 734		160 399
<u>II- Emplois stables</u>						
Acquisition des immobilisations	1 376		18 598	164	10 879	87
Acquisitions d'immobilisations incorporelles						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 315		18 583		10 677	
Acquisitions d'immobilisations financières	61	115	15	164	202	87
Augmentations des créances immobilisées						
Remboursement des capitaux propres						
Remboursement des dettes de financement						
Emplois en non valeurs						
Total emplois stables	1 376	115	18 598		10 879	87
Variation du besoin de financement global	67 894		-11 142		161 661	
Variation de la trésorerie		28 843		-59 442		12 054
TOTAL GENERAL	69 269	69 269	7 456	7 456	172 540	172 540

Source : CAC

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

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

A la clôture de l'exercice 2007, les ressources stables, dont la quasi-totalité provient de l'autofinancement, se chiffrent à KMAD 66 734. Ces ressources ont permis à la société de couvrir l'intégralité des acquisitions corporelles, correspondant essentiellement au site Rahal El Meskini, qui s'élèvent à KMAD 18 598.

Au terme de l'exercice 2008, les comptes de la société font apparaître des ressources stables d'un montant total de KMAD 160 399, découlant quasi-exclusivement de l'autofinancement. Celles-ci ont permis à la société de couvrir l'intégralité des acquisitions des immobilisations (corporelles et financières) et en partie la variation de son besoin de financement global qui s'élève à KMAD 161 661 à fin 2008.

PARTIE VI : STRATEGIE & PERSPECTIVES

I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

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

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

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

Concernant la stratégie d'investissement, la Centrale Automobile Chérifienne compte agrandir les locaux actuels afin d'avoir des show-rooms bien séparés pour les différentes marques Volkswagen, Audi et Porsche (Skoda ayant déjà son propre show-room à l'heure actuelle). La construction de ces show-rooms engendrera donc d'importants investissements sur les deux prochaines années, d'où la provision comptabilisée en 2007.

En terme d'activité, la Centrale Automobile Chérifienne devrait consolider ses performances réalisées en 2008 et ce, dans un contexte marqué par la crise financière internationale.

Avertissement relatif à la situation prévisionnelle de la Centrale Automobile Chérifienne

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

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

II. PERSPECTIVES & PREVISIONS DE LA CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE

1. Perspectives du secteur

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

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

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

2. Perspectives de la CAC

2.1. Activité

En terme de volume, la Centrale Automobile Chérifienne devrait consolider sa position sur le marché marocain avec une légère progression suite à la commercialisation de nouveaux modèles pour la majorité des marques constituant son portefeuille de produits. Cette évolution tient compte de la stagnation, voire la régression attendue des ventes nationales de véhicules eu égard au contexte marqué par la crise financière internationale.

Les ventes de véhicules des marques Audi et Volkswagen devraient progresser au cours de l'année 2009, grâce notamment à la commercialisation des modèles :

- Audi A4 et du nouveau Q5 pour Audi ;
- Tiguan, Passat CC et la nouvelle Golf pour Volkswagen.

En revanche, une diminution des ventes est attendue pour la marque Skoda, reflétant la baisse des performances prévue pour le marché automobile national.

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

Voitures neuves	2008 (Réal)		2009 (Prév.)		Var (en %)	
	Quantité	Valeur (en KMAD)	Quantité	Valeur (en KMAD)	Quantité	Valeur (en KMAD)
VN Audi	795	367 789	914	393 070	15,0%	6,9%
VN Porsche	46	43 129	50	49 750	8,7%	15,4%
VN Skoda	623	90 074	580	79 800	-6,9%	-11,4%
VN Volkswagen	4 740	1 091 211	5 013	1 158 908	5,8%	6,2%
CA voitures neuves	6 204	1 592 203	6 557	1 681 528	5,7%	5,6%

Source : CAC

2.2. Compte de produits et charges

Le compte de produits et charges prévisionnel 2009 ressort comme suit :

En KMAD	2008	2009 ^E
Produits d'exploitation	1 695 741	1 786 980
Chiffres d'affaires	1 687 048	1 803 453
*Variation de stocks de produits	0	-26 473
* Autres produits d'exploitation	0	
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	8 693	10 000
Charges d'exploitation	1 417 793	1 506 300
* Achats revendus de marchandises	1 276 753	1 336 000
* Achats consommés de matières et fournitures	5 793	7 500
* Autres charges externes	54 210	65 000
* Impôts et taxes	4 353	5 000
* Charges de personnel	39 585	50 000
* Autres charges d'exploitation	339	800
* Dotations d'exploitation	36 760	42 000
Résultat d'exploitation	277 947	280 680
Produits financiers	176	1 000
* Gains de change, autres produits	176	1 000
Charges financières	4 271	4 500
* Charges d'intérêts	4 271	4 500
Résultat financier	-4 096	-3 500
Produits non courants	10 389	3 000
* Produits de cessions d'immobilisations	3 060	
* Autres produits non courants	7 329	3 000
Charges non courantes	2 396	0
* Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	2 188	
* Autres charges non courantes	208	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		
Résultat non courant	7 993	3 000
Résultat avant impôts	281 844	280 180
Impôts sur les résultats	82 724	83 154
Résultat net	199 120	197 026

Source : CAC

L'évolution du chiffre d'affaires de 6,9% à KMAD 1 803 453 est principalement liée à la progression des ventes de véhicules neufs de l'ordre de 5,7% en volume et de 5,6% en valeur.

Les stocks quant à eux devraient légèrement diminuer par rapport au 31 décembre 2008, marquant un retour à un niveau normal après le niveau de stocks exceptionnel enregistré en 2008.

Les autres charges externes devraient quant à elles croître de 19,9% compte tenu de :

- La constatation des charges locatives afférentes au nouveau site en construction (le contrat de location entrant en vigueur au 1^{er} janvier 2009) ;
- La poursuite de la politique de communication agressive initiée en 2008, à travers la multiplication des campagnes publicitaires ;

- L'augmentation des commissions versées aux concessionnaires, en cas de consolidation de l'activité au même niveau que celui enregistré en 2008

Les charges de personnel devraient également s'établir à KMAD 50 000 (contre KMAD 39 585 en 2008) en raison de l'embauche de nouvelles personnes pour faire face à l'accroissement de l'activité. Il est utile de préciser qu'au premier semestre 2009, la société a recruté un Directeur du Service après-vente et un Directeur Financier.

Au niveau financier, le résultat attendu pour l'année 2009 est estimé à KMAD - 3 500 avec :

- Des produits financiers correspondant aux plus-values sur des placements réalisés dans des SICAV monétaires ;
- Des charges financières englobant de frais financiers sur refinancements, découverts pour un montant de KMAD 4 500.

Le résultat non courant devrait baisser, passant ainsi de KMAD 7 993 en 2008 à KMAD 3 000 en 2009. Il est utile de rappeler que le résultat non courant de l'année 2008 a été positivement impacté par la reprise d'une provision pour investissement pour un montant de KMAD 7 191.

Le résultat net de l'année 2009 devrait connaître un léger repli pour s'établir à KMAD 197 026 contre KMAD 199 120 en 2008.

2.3. Autofinancement

Par ailleurs, le tableau de la capacité d'autofinancement prévisionnel 2009 de la Centrale Automobile Chérifienne se présente comme suit :

En KMAD	2008	2009 ^E
Résultat net de l'exercice	199 120	197 026
Dotations d'exploitation	5 281	7 000
Dotations financières	0	
Dotations non courantes	0	
Reprises d'exploitation	0	
Reprises financières	0	
Reprises non courantes	7 191	3 000
Produits des cessions d'immobilisations	3 060	
Valeurs nettes d'amort. Des imm. Cédées	2 188	
Capacité d'autofinancement	196 339	201 026
Distribution de bénéfices	39 000	96 000
Autofinancement	157 339	105 026

Source : CAC

Au terme de l'exercice 2009, le résultat net enregistré devrait drainer une capacité d'autofinancement de KMAD 201 026. De même, après distribution d'un dividende prévisionnel de KMAD 96 000 (en hausse de 146,2% par rapport au résultat distribué en 2008), l'autofinancement de la Centrale Automobile Chérifienne s'élèverait à KMAD 105 026 (contre KMAD 157 339 en 2008).

2.4. Analyse bilancielle

Le bilan prévisionnel 2008 de la CAC se présente, quant à lui, comme suit :

ACTIF (KMAD)	2008	2009^E
Immobilisations en non valeur	-	-
Immobilisations incorporelles	-	-
Immobilisations corporelles	52 297	58 017
Immobilisations financières	474	450
Ecart de conversion Actif	-	-
Actif immobilisé	52 771	58 467
Stocks	429 287	400 000
Fournisseurs débiteurs, avances		
Clients et comptes rattachés	169 186	170 773
Personnel	1 542	1 600
Etat	21 448	23 000
Comptes d'associés	-	-
Autres débiteurs	-	-
Comptes de régularisation actif	-	-
Titres et valeurs de placement	-	-
Actif circulant	621 463	595 373
Trésorerie Actif	43 292	44 680
Total actif	717 526	698 520

Source : CAC

En 2009, il est prévu que les immobilisations corporelles de la société augmentent de 10,9% compte tenu notamment de la finalisation du nouvel atelier à Aïn Sebâa, de l'achat de nouveaux véhicules de démonstration et éventuellement du démarrage d'opérations de construction de nouveaux locaux.

Les stocks devraient s'établir à KMAD 400 000, en baisse de -6,8% par rapport au niveau enregistré en 2008. Par ailleurs, le poste « Clients & comptes rattachés » devrait pratiquement se stabiliser en 2009 et atteindrait KMAD 170 773 (contre KMAD 169 186 en 2008).

PASSIF (KMAD)	2008	2009^E
Capitaux propres	438 266	532 102
Capitaux propres assimilés	14 318	11 318
Dettes de financement	0	0
Financement permanent	452 584	543 420
Fournisseurs et comptes rattachés	88 935	80 000
Personnel	-	-
Organismes sociaux	2 344	1 800
Etat	71 900	40 000
Comptes d'associés	6 072	6 000
Autres créanciers	4 090	4 000
Comptes de régularisation passif	1 811	1 300
Autres prov. Pour risques et charges	21 667	22 000
Passif circulant	196 819	155 100
Trésorerie passif	68 123	-
Total passif	717 526	698 520

Source : CAC

Au 31 décembre 2009, le financement permanent de la Centrale Automobile Chérifienne devrait s'élever à KMAD 543 420, en progression de 20,1% par rapport à l'année 2008. Cette situation découlerait notamment de l'amélioration des capitaux propres.

Le passif circulant devrait baisser de -21,2% entre 2008 et 2009, en raison de :

- La régression du compte « Fournisseurs & comptes rattachés » de -10,0% ;
- La diminution du poste « Etat » de -44,4% du fait que les acomptes provisionnels aient couvert l'impôt sur les sociétés dû au titre de l'exercice 2009.

2.5. Tableau de Financement

En KMAD	2008		2009 ^E	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I-Ressources stables				
. Autofinancement réel		157 339		105 026
. Cessions et réductions d'immobilisations		3 060		-
. Augment. des capitaux propres et assimilés		0		-
. Augmentation des dettes financières		0		-
Total des ressources stables (1)		160 399		105 026
II-Emplois stables				
. Acquisition des immobilisations	10 879	87	19 886	
. Remboursement des capitaux propres	0		0	
. Remboursement des dettes financières	0		0	
. Emplois en non valeur	0		0	
Total emplois stables (2)	10 879	87	19 886	
Variation du besoin de financement global (3)	161 661		15 630	
Variation de la trésorerie (4) = (1)+(2)+ ou -(3)		12 054	69 510	
Trésorerie finale = Trésorerie (n-1)+ (4)	172 540	172 540	105 026	105 026

Source : CAC

En 2009, la Centrale Automobile Chérifienne devrait dégager des ressources stables de KMAD 105 026, exclusivement découlant de l'autofinancement.

Ces ressources devraient lui permettre de financer l'intégralité de ses acquisitions d'immobilisations pour un montant de KMAD 19 886.

Après financement de la totalité des emplois de la société, et compte tenu d'une variation du besoin de financement global de KMAD 15 630, la variation de la trésorerie de la Centrale Automobile Chérifienne devrait ressortir, au terme de l'exercice 2009 à KMAD 69 510.

PARTIE VII : FACTEURS DE RISQUE

FACTEURS DE RISQUE

1 Risque de rupture d'approvisionnement

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

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

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

Groupe Volkswagen

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

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

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

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

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

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

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

Porsche France

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

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

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

Rappelons que les ventes effectuées par la CAC sur la marque Porsche génèrent en 2008 un chiffre d'affaires de KMAD 43 129, correspondant à 2,7% des réalisations globales de la société.

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

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

4 Risque relatif au transport des véhicules commandés

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

5 Risque de hausse des prix

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

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

6 Risque relatif au stockage des véhicules

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

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

7 Risque de change

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

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

8 Risque clients

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

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

PARTIE VIII : FAITS EXCEPTIONNELS & LITIGES

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

ANNEXES : ÉTATS & RAPPORTS FINANCIERS

I. PRINCIPES ET METHODES D'ÉVALUATION

Imposition

- **Impôt sur les sociétés :** La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun, soit 30% ;
- **Taxe sur la Valeur Ajoutée :** La société est soumise au régime des encaissements en matière de TVA.

Immobilisations en non-valeurs

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

Immobilisations corporelles

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

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

Créances de l'actif

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

Stocks

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

Politique de provisionnement des pièces détachées

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

Créances et dettes libellées en monnaie étrangère

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

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

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

Engagement de retraite

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

II. ETATS COMPTABLES

BILAN (actif)
(modèle normal)

EXERCICE AU 31/12/2008

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	31-déc-07 Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	276 125,50	276 125,50	0,00	3 463,58
A	* Frais préliminaires	276 125,50	276 125,50	0,00	3 463,58
C	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
T	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
I	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0,00	0,00	0,00	0,00
F	* Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets , marques , droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
I	* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
M	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
M	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	81 046 106,80	28 748 695,51	52 297 411,29	49 086 400,37
O	* Terrains	11 316 600,00	0,00	11 316 600,00	11 316 600,00
B	* Constructions	38 963 073,33	10 797 350,91	28 165 722,42	28 493 723,38
I	* Installations techniques, matériel & outillage	12 853 546,85	7 128 712,22	5 724 834,63	3 469 927,83
L	* Matériel de transport	10 592 250,34	5 057 755,21	5 534 495,13	3 925 867,33
I	* Mobilier de bureau, aménagements divers	7 320 636,28	5 764 877,17	1 555 759,11	1 880 281,83
S	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
E	* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	473 874,31	0,00	473 874,31	358 501,83
	* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres créances financières	473 874,31	0,00	473 874,31	358 501,83
	* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECART DE CONVERSION ACTIF	0,00		0,00	0,00
	* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
	* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	81 796 106,61	29 024 821,01	52 771 285,60	49 448 365,78
	STOCKS (F)	439 722 995,06	10 436 281,20	429 286 713,86	235 080 229,89
A	* Marchandises	409 121 511,36	10 436 281,20	398 685 230,16	235 080 229,89
C	* Matériel et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00	0,00
T	* MARCHANDISES EN COUR DE ROUTE	30 601 483,70	0,00	30 601 483,70	0,00
I	* Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
F	* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	193 314 129,11	1 138 247,59	192 175 881,52	169 133 507,64
C	* Fournisseurs débiteurs , avances et acomptes	0,00	0,00	0,00	4 396 208,28
I	* Clients et comptes rattachés	170 323 879,87	1 138 247,59	169 185 632,28	141 775 843,07
R	* Personnel	1 542 143,99		1 542 143,99	1 639 074,17
C	* Etat	21 448 105,25	0,00	21 448 105,25	21 088 836,00
U	* Comptes sociétés apparentées	0,00	0,00	0,00	0,00
L	* Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	233 546,12
A	* Compte de régularisation Actif	0,00	0,00	0,00	0,00
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		0,00	0,00	0,00
T	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	0,00		0,00	0,00
	(Eléments circulants)				
	TOTAL II (F + G + H + I)	633 037 124,17	11 574 528,79	621 462 595,38	404 213 737,53
T	TRESORERIE - ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	
E	* Banque , T.G , et C.C.P	40 650 575,70	0,00	40 650 575,70	28 550 059,81
S	* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	2 641 755,90	0,00	2 641 755,90	1 722 487,13
O					
	TOTAL III	43 292 331,60	0,00	43 292 331,60	30 272 546,94
	TOTAL GENERAL I + II + III	758 125 562,38	40 599 349,80	717 526 212,58	483 934 650,25

BILAN (Passif)
(modèle normal)

Exercice clos le 31/12/2008			
	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F	FONDS PROPRES		
I	* Capital social ou personnel (1)	24 000 000,00	24 000 000,00
N	* Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé		
A	Capital appelé		
N	dont versé . . .		
C	* Primes d'émission, de fusion , d'apport		
E	* Ecarts de réévaluation/ RESERVE INVESST	14 156 890,15	14 156 890,15
M	* Réserve légale	2 400 000,00	2 400 000,00
E	* Autres réserves	176 201,00	176 201,00
N	* Report à nouveau (2)	198 413 048,40	161 568 587,14
T	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	199 120 062,43	75 844 461,26
P	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	438 266 201,98	278 146 139,55
E	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	14 317 912,77	21 508 475,00
R	* Subventions d'investissement	0,00	0,00
M	* Provisions réglementées	14 317 912,77	21 508 475,00
A		0,00	0,00
N	DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	0,00
E	* Emprunts obligataires	0,00	0,00
N	* Autres dettes de financement	0,00	
T		0,00	0,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
	* Provisions pour risques	0,00	0,00
	* Provisions pour charges		0,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0,00	0,00
	* Augmentation de créances immobilisées	0,00	0,00
	* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	452 584 114,75	299 654 614,55
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	175 152 254,05	127 835 195,51
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	88 935 425,81	76 974 277,33
S	* Clients créditeurs , avances et acomptes		
I	* Personnel		
F	* Organismes sociaux	2 343 882,52	1 670 695,87
	* Etat	71 900 227,44	31 974 228,13
C	* Comptes d'associés	6 072 092,60	6 211 573,96
I	* Autres créanciers	4 090 003,90	9 946 962,38
R	* Comptes de régularisation - passif	1 810 621,78	1 057 457,84
U	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	21 667 129,56	13 396 340,19
L	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	0,00	0,00
	TOTAL II (F + G + H)	196 819 383,61	141 231 535,70
T	TRESORERIE PASSIF		
R	* Crédits d'escompte	632 714,22	500,00
E	* Crédits de trésorerie	67 490 000,00	43 048 000,00
S	* Banques de régularisation		
O	TOTAL III	68 122 714,22	43 048 500,00
	TOTAL GENRAL (I + II + III)	717 526 212,58	483 934 650,25

(1) Capital personnel débiteur

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

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

		Exercice clos le 31/12/2008			
		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3= 1 + 2
			Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
		*Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00
		*Ventes de biens et services produits	0,00	0,00	0,00
		Chiffres d'affaires	1 687 047 654,95	0,00	1 687 047 654,95
		*Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	0,00	0,00	0,00
		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00
		* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00
		* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00
		* Reprises d'exploitation : transferts de charges	8 693 345,09	0,00	8 693 345,09
		TOTAL I	1 695 741 000,04	0,00	1 695 741 000,04
	II	CHARGES D'EXPLOITATION			
		* Achats revendus (2) de marchandises	1 276 752 716,93	0,00	1 276 752 716,93
		* Achats consommés (2) de matières et fournitures	5 793 201,39	0,00	5 793 201,39
		* Autres charges externes	54 210 282,24	0,00	54 210 282,24
		* Impôts et taxes	4 353 253,26	0,00	4 353 253,26
		* Charges de personnel	39 585 116,83	0,00	39 585 116,83
		* Autres charges d'exploitation	339 014,09	0,00	339 014,09
		* Dotations d'exploitation	36 760 121,08	0,00	36 760 121,08
		Total II	1 417 793 705,82	0,00	1 417 793 705,82
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			277 947 294,22
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS			
		* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
		* Gains de change	36 113,57	0,00	36 113,57
		* Intérêts et autres produits financiers	139 538,39	0,00	139 538,39
		* Reprises financières : transferts de charges	0,00	0,00	0,00
		TOTAL IV	175 651,96	0,00	175 651,96
	V	CHARGES FINANCIERES			
		* Charges d'intérêts	4 195 157,32	0,00	4 195 157,32
		* Pertes de change	76 117,39	0,00	76 117,39
		* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00
		* Dotations financières	0,00	0,00	0,00
		TOTAL V	4 271 274,71	0,00	4 271 274,71
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-4 095 622,75
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			273 851 671,47

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

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

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

Exercice clos le 31/12/2008							
		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31-déc-07	
			Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
N O N C O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (reports)			273 851 671,47	133 071 981,51	
	VIII	PRODUITS NON COURANTS					
		* Produits de cessions d'immobilisations	3 060 000,00	0,00	3 060 000,00	193 200,00	
		* Subvention d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00	
		* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00	
		* Autres produits non courants	7 190 562,23	0,00	7 190 562,23	0,00	
		* Reprises non courantes : transferts de charge	138 051,17	0,00	138 051,17	156 666,05	
		TOTAL VIII	10 388 613,40	0,00	10 388 613,40	349 866,05	
	IX	CHARGES NON COURANTES					
		* Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	2 188 229,50	0,00	2 188 229,50	141 472,18	
		* Subventions accordées		0,00	0,00	0,00	
		* Autres charges non courantes	207 622,94	0,00	207 622,94	200 688,12	
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		0,00	0,00	16 000 000,00	
				0,00	0,00	0,00	
		Total IX	2 395 852,44	0,00	2 395 852,44	16 342 160,30	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			7 992 760,96	-15 992 294,25	
		XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			281 844 432,43	117 079 687,26
		XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			82 724 370,00	41 235 226,00
		XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			199 120 062,43	75 844 461,26
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 706 305 265,40	1 210 831 360,50	
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 507 185 202,97	1 134 986 899,24	
	XVI	RESULTAT NET (total produits - total charges)			199 120 062,43	75 844 461,26	

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

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

Exercice clos le 31/12/2008

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		* Ventes de marchandises (en l'état)	1 687 047 654,95	1 200 912 165,67
	2	-	* Achats de marchandises	1 443 776 587,67	971 634 931,44
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ' ETAT	243 271 067,28	229 277 234,23
II		+	PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	-167 023 870,74	443 164,96
	3		* Ventes de biens et services produits	0,00	0,00
	4		* Variation de stocks de produits	-167 023 870,74	443 164,96
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	60 003 483,63	41 145 648,86
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	5 793 201,39	4 212 163,12
	7		* Autres charges externes	54 210 282,24	36 933 485,74
IV		=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	350 291 454,39	187 688 420,41
V	8	+	* Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	-	* Impôts et taxes	4 353 253,26	2 710 821,30
	10	-	* Charges du personnel	39 585 116,83	31 613 725,48
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	306 353 084,30	153 363 873,63
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (E.B.E)	0,00	0,00
	11	+	* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
	12	-	* Autres charges d'exploitation	339 014,09	999 884,08
	13	+	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	8 693 345,09	9 428 175,93
	14	-	* Dotations d'exploitation	36 760 121,08	24 814 279,99
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	277 947 294,22	136 977 885,49
VII		+ ou -	RESULTAT FINANCIER	-4 095 622,75	-3 905 903,98
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	273 851 671,47	133 071 981,51
IX		+ ou -	RESULTAT NON COURANT	7 992 760,96	-15 992 294,25
	15	-	* Impôts sur les résultats	82 724 370,00	41 235 226,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	199 120 062,43	75 844 461,26

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

	1		* Résultat de l'exercice	199 120 062,43	75 844 461,26
			* Bénéfice	199 120 062,43	75 844 461,26
			* Perte	0,00	0,00
	2	+	* Dotations d'exploitation (1)	5 281 292,29	4 747 685,09
	3	+	* Dotations financières (1)	0,00	0,00
	4	+	* Dotations non courantes (1)	0,00	16 000 000,00
	5	-	* Reprises d'exploitation (2)	0,00	0,00
	6	-	* Reprises financières (2)	0,00	0,00
	7	-	* Reprises non courantes (2) (3)	7 190 562,23	0,00
	8	-	* Produits de cession d'immobilisations	3 060 000,00	193 200,00
	9	+	* Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	2 188 229,50	141 472,18
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	196 339 021,99	96 540 418,53
	10	-	* Distributions de bénéfices	39 000 000,00	30 000 000,00
II			AUTOFINANCEMENT	157 339 021,99	66 540 418,53

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

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

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES		Exercice a	Exercice précédent b	Exercice clos le 31/12/2008	
				Variation (a-b)	
				Emplois c	Ressources d
1	Financement permanent	452 584 114,75	299 654 614,55	152 929 500,20	
2	Moins actif immobilisé	52 771 285,60	49 448 365,78	3 322 919,82	
3	= Fonds de roulement (A) fonctionnel (1-2)	399 812 829,15	250 206 248,77	149 606 580,38	
4	Actif circulant	621 462 595,38	404 213 737,53	217 248 857,85	
5	Moins passif circulant	196 819 383,61	141 231 535,70	55 587 847,91	
6	= Besoins de financement (B) global (4-5)	424 643 211,77	262 982 201,83	161 661 009,94	
7	= Trésorerie nette (actif-passif) A - B	-24 830 382,62	-12 775 953,06		12 054 429,56

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		157 339 021,99		66 540 418,53
* Capacité d'autofinancement		196 339 021,99		96 540 418,53
- Distribution de bénéfices		39 000 000,00		30 000 000,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS		3 060 000,00		193 200,00
* Cession d'immobi. incorporelles		0,00		0,00
* Cession d'immobi. corporelles		3 060 000,00		193 200,00
* Cession d'immobi. financières		0,00		0,00
* Récupérations sur créances Immob.		0,00		0,00
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports		0,00		0,00
* Subventions d'investissement		0,00		0,00
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT		0,00		0,00
(nette de primes de remboursement)				
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		160 399 021,99		66 733 618,53
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	10 879 069,13		18 598 084,64	164 048,86
* Acqui. d'immob. incorporelles	0,00		0,00	
* Acqui. d'immob. corporelles	10 677 069,13		18 583 071,64	
* Acqui. d'immob. financières	202 000,00	86 627,52	15 013,00	164 048,86
* Augment. des créances immobilisées	0,00		0,00	
DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
DES DETTES DE FINANCEMENT EN COURS D'EXERCICE VALEURS	0,00	0,00	0,00	
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	10 879 069,13		18 598 084,64	
BESOIN DE FINAN CEMENT GLOBAL (B.F.G)	161 661 009,94		-11 141 991,04	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		12 054 429,56		-59 441 573,79
TOTAL GENERAL	172 540 079,07	172 540 079,07	7 456 093,60	7 456 093,60

BILANS CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES – 2006 À 2008

ACTIF (KMAD)	2006	2007	2008
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	10	3	0
. Frais préliminaires	10	3	0
. Charges à répartir	0	0	0
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0	0	0
. Immobilisations en recherche & développement	0	0	0
. Brevets, marques, droits et val.similaires	0	0	0
. Fonds commercial	0	0	0
. Autres immobilisations incorporelles	0	0	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	35 386	49 086	52 297
. Terrains	8 000	11 317	11 317
. Constructions	20 570	28 494	28 166
. Installations techniques, ma. & outils	2 970	3 470	5 725
. Matériel de transport	1 651	3 926	5 534
. Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers	2 194	1 880	1 556
. Autres immobilisations corporelles	0	0	0
. Immobilisations corporelles en cours	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	508	359	474
. Prêts immobilisés	0	0	0
. Autres créances financières	508	359	474
. Titres de participation	0	0	0
. Autres titres immobilisés	0	0	0
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	0	0	0
. Diminution des créances financières	0	0	0
. Augmentation des dettes de financement	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	35 903	49 448	52 771
STOCKS (F)	234 698	235 080	429 287
. Marchandises	234 698	235 080	398 685
. Matières et fournitures consommables	0	0	0
. Produits en cours	0	0	30 601
. Produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	0
. Produits finis	0	0	0
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	163 488	169 134	192 176
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	0	4 396	0
. Clients et comptes rattachés	125 659	141 776	169 186
. Personnel	1 498	1 639	1 542
. Etat	36 222	21 089	21 448
. Comptes d'associés	0	0	0
. Autres débiteurs	108	234	0
. Comptes de régularisation actif	0	0	0
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0	0	0
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)(Elém.circ.)	0	0	0
TOTAL II (F+G+H+I)	398 185	404 214	621 463
TRESORERIE ACTIF	10 782	30 273	43 292
. Chèques et valeurs à encaisser	0	0	0
. Banques, T.G et C.P	9 322	28 550	40 651
. Caisses, régies d'avances et accréditifs	1 461	1 722	2 642
TOTAL III	10 782	30 273	43 292
TOTAL GENERAL (I+II+III)	444 871	483 935	717 526

PASSIF (K MAD)	2006	2007	2008
CAPITAUX PROPRES			
. Capital social ou personnel	24 000	24 000	24 000
. (-):actionnaires, CSNA, C.App. Dont Versé	0	0	0
. Primes d'émission, de fusion, d'apport	0	0	0
. Ecart de réévaluation/RESERVE INVESST	13 765	14 157	14 157
Réserve légale	2 400	2 400	2 400
. Autres réserves	176	176	176
. Report à nouveau	129 552	161 569	198 413
. Résultats nets en instance d'affectation	0	0	0
Résultat net de l'exercice (2)	62 409	75 844	199 120
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	232 302	278 146	438 266
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	5 508	21 508	14 318
. Subventions d'investissement	0	0	0
. Provisions réglementées	5 508	21 508	14 318
. Comptes de liaison	0	0	0
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0	0	0
. Emprunts obligataires	0	0	0
. Autres dettes de financement	0	0	0
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	0	0	0
. Provisions pour risques	0	0	0
. Provisions pour charges	0	0	0
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	0	0	0
. Augmentation des créances immobilisées	0	0	0
. Diminution des dettes de financement	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	237 810	299 655	452 584
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	112 356	127 835	175 152
. Fournisseurs et comptes rattachés	62 813	76 974	88 935
. Clients créditeurs, avances et acomptes	0	0	0
. Personnel	0	0	0
. Organismes sociaux	1 310	1 671	2 344
. Etat	31 342	31 974	71 900
. Comptes d'associés	12 626	6 212	6 072
. Autres créanciers	3 533	9 947	4 090
. Comptes de régularisation passif	732	1 057	1 811
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 706	13 396	21 667
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. Cir.) (H)	0	0	0
TOTAL II (F+G+H)	124 061	141 232	196 819
TRESORERIE PASSIF	83 000	43 049	68 123
. Crédits d'escompte	0	1	633
. Crédits de trésorerie	83000	43048	67490
. Banques (soldes créditeurs)	0	0	0
TOTAL III	83 000	43 049	68 123
TOTAL GENERAL (I+II+III)	444 871	483 935	717 526

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CERTIFIES PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES – 2006 À 2008

En KMAD	2006	2007	2008
I PRODUITS D'EXPLOITATION			
. Ventes de marchandises (en l'état)	1 045 958	1 200 912	1 687 048
. Ventes de biens et services produits	0	0	0
. Chiffre d'affaires	1 045 958	1 200 912	1 687 048
. Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	0	0	0
. Immobilisations produites/ Ent. pour elle-même	0	0	0
. Subventions d'exploitation	0	0	0
. Autres produits d'exploitation	36	0	0
. Reprises d'exploitation: transferts de charges	6 127	9 428	8 693
TOTAL I	1 052 121	1 210 340	1 695 741
II CHARGES D'EXPLOITATION			
. Achats revendus (2) de marchandises	855 059	972 078	1 276 753
. Achats consommés (2) de matières & fournitures	3 997	4 212	5 793
. Autres charges externes	28 367	36 933	54 210
. Impôts et taxes	2 552	2 711	4 353
. Charges de personnel	33 929	31 614	39 585
. Autres charges d'exploitation	744	1 000	339
. Dotations d'exploitation	23 242	24 814	36 760
TOTAL II	947 890	1 073 362	1 417 794
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	104 231	136 978	277 947
IV PRODUITS FINANCIERS			
. Prod. Titres de partic. & autres titres Immob.	0	0	0
. Gains de change	77	40	36
. Intérêts et autres produits financiers	137	101	140
. Reprises financières: transferts de charges	0	0	0
TOTAL IV	214	141	176
V CHARGES FINANCIERES			
. Charges d'intérêts	4 339	3 749	4 195
. Pertes de change	357	298	76
. Autres charges financières	0	0	0
. Dotations financières	0	0	0
TOTAL V	4 696	4 047	4 271
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-4 482	-3 906	-4 096
VII RESULTAT COURANT (III + VI)	99 749	133 072	273 852
VII RESULTAT COURANT (reports)	99 749	133 072	273 852
VIII PRODUITS NON COURANTS			
. Produits des cessions d'immobilisations	2	193	3 060
. Subvention d'équilibre	0	0	0
. Reprises / subventions d'investissement	0	0	0
. Autres produits non courants	392	0	7 191
. Reprises non courantes: transferts de charges	72	157	138
TOTAL VIII	465	350	10 389
IX CHARGES NON COURANTES			
. Val. Nettes d'amort. Des immobilisations cédées	0	141	2 188
. Subventions accordées	0	0	0
. Autres charges non courantes	4	201	208
. Dotations non courantes aux amortissements et prov.	4 000	16 000	0
TOTAL IX	4 004	16 342	2 396
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-3 538	-15 992	7 993
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	96 211	117 080	281 844
XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS	33 802	41 235	82 724
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	62 409	75 844	199 120

ÉTATS DES SOLDES DE GESTION – 2006 À 2008

En K Dh	2006	2007	2008
Ventes de marchandises (En l'état)	1 045 958	1 200 912	1 687 048
Achats de marchandises	841 937	971 635	1 474 378
I MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	204 021	229 277	212 670
II PRODUCTION DE L'EXERCICE:	-13 122	-443	197 625
. Ventes de biens et services produits	0	0	0
. Variation stocks de produits	-13 122	-443	197 625
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0	0
III CONSOMMATION DE L'EXERCICE:	32 365	41 146	60 003
. Achats consommés de matières et fournitures	3 997	4 212	5 793
. Autres charges externes	28 367	36 933	54 210
IV VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	158 534	187 688	350 291
. Subventions d'exploitation	0	0	0
. Impôts et taxes	2 552	2 711	4 353
. Charges de personnel	33 929	31 614	39 585
V EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	122 053	153 364	306 353
V INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	122 053	153 364	306 353
. Autres produits d'exploitation	36	0	0
. Autres charges d'exploitation	744	1 000	339
. Reprises d'exploitation; transferts de charges	6 127	9 428	8 693
. Dotations d'exploitation	23 242	24 814	36 760
VI RESULTAT D'EXPLOITATION	104 231	136 978	277 947
VII RESULTAT FINANCIER	-4 482	-3 906	-4 096
VIII RESULTAT COURANT	99 749	133 072	273 852
IX RESULTAT NON COURANT	-3 538	-15 992	7 993
Impôts sur les résultats	33 802	41 235	82 724
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE	62 409	75 844	199 120

Source : Centrale Automobile Chérifienne

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT – 2006 À 2008

En K Dh	2006	2007	2008
Résultat net de l'exercice	62 409	75 844	199 120
Dotations d'exploitation (1)	4 295	4 748	5 281
Dotations financières (1)	0	0	0
Dotations non courantes (1)	4 000	16 000	0
Reprises d'exploitation (2)	0	0	0
Reprises financières (2)	0	0	0
Reprises non courantes (2) (3)	392	0	7 191
Produits des cessions d'immobilisations	2	193	3 060
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	0	141	2 188
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	70 310	96 540	196 339
Distribution de bénéfices	30 000	30 000	39 000
II AUTOFIANCEMENT	40 310	66 540	157 339

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

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

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT – 2006 À 2008

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

En KMAD	2006	2007	2008	TCAM sur 3 ans
Financement permanent	237 810	299 655	452 584	38%
Actif immobilisé	35 903	49 448	52 771	21%
Fonds de roulement fonctionnel I	201 907	250 206	399 813	41%
Actif circulant	398 185	404 214	621 463	25%
Passif circulant	124 061	141 232	196 819	26%
Besoin de financement global II	274 124	262 982	424 643	24%
Trésorerie nette (I - II)	-72 218	-12 776	-24 830	-41%

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

(KMAD)	2006		2007		2008	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<u>I- Ressources stables</u>						
Autofinancement		40 310		66 540		157 339
Capacité d'autofinancement		70 310		96 540		196 339
Distribution de bénéfices		30 000		30 000		39 000
Cession et réductions d'immobilisations		2		193		3060
Cessions d'immobilisations incorporelles						
Cessions d'immobilisations corporelles		2				3 060
Cessions d'immobilisations financières						
Récupération sur créances immobilisées						
Augmentation des capitaux propres et assimilés						
Augmentation de capital						
Subventions d'investissement						
Augmentation des dettes financières						
Total des ressources stables		40 312		66 734		160 399
<u>II- Emplois stables</u>						
Acquisition des immobilisations	1 376		18 598	164	10 879	87
Acquisitions d'immobilisations incorporelles						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 315		18 583		10 677	
Acquisitions d'immobilisations financières	61	115	15	164	202	87
Augmentations des créances immobilisées						
Remboursement des capitaux propres						
Remboursement des dettes de financement						
Emplois en non valeurs						
Total emplois stables	1 376	115	18 598		10 879	
Variation du besoin de financement global	67 894		-11 142		161 661	
Variation de la trésorerie		28 843		-59 442		12 054
Total général	69 269	69 269	7 456	7 456	172 540	172 540

III. ÉTATS DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

ETAT DES DEROGATIONS AU 31 DECEMBRE 2008**EXERCICE CLOS LE 31/12/2008**

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES AU 31 DECEMBRE 2008**EXERCICE CLOS LE 31/12/2008**

NATURE	JUSTIFICATION	INFLUENCE
CHANGEMENT AFFECTANT L'EVALUATION	NEANT	NEANT
CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION	NEANT	NEANT

B1 : DETAIL DES NON VALEURS**Exercice clos le 31/12/2008**

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
FRAIS PRELIMINAIRES	FRAIS PRELIMINAIRES	276 125,50
	Total	276 125,50

B 2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice clos le 31/12/2008

Nature	Montant brut début d'exercice	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant brut fin de l'exercice
		Acquisition	Production par l'entr -prise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	276 125,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	276 125,00
* Frais préliminaires	276 125,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	276 125,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations en recherche et développeme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	73 393 956,97	10 677 069,13	0,00	0,00	3 024 919,30	0,00	0,00	81 046 106,80
* Terrains	11 316 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 316 600,00
* Constructions	37 396 079,18	1 566 994,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 963 073,33
* Installations techniques, matériel & outillage	4 488 462,59	841 216,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 329 679,18
* Matériel de transport	7 938 327,64	5 678 842,00	0,00	0,00	3 024 919,30	0,00	0,00	10 592 250,34
* Matériel & mobilier de bureau, aménagements	12 254 487,56	2 590 016,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 844 503,95
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Mise à jour relative à l'exercice 2008

B 2 Bis : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Nature	Cumul début d'exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Exercice clos le 31/12/2008	
			Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement en fin d'exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	265 740,36	6 921,56	0,00	272 661,92
* Frais préliminaires	265 740,36	6 921,56	0,00	272 661,92
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	24 307 556,60	5 277 828,71	836 689,80	28 748 695,51
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	8 902 355,80	1 894 995,11	0,00	10 797 350,91
* Installations techniques, matériel & outillage	3 784 130,45	376 771,41	0,00	4 160 901,86
* Matériel, mobilier de bureau et aménagements	7 608 610,04	1 124 077,49	0,00	8 732 687,53
* Matériel de transport	4 012 460,31	1 881 984,70	836 689,80	5 057 755,21
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Date de cession ou de retrait	compte principal	montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Exercice clos le 31/12/2008		
					Produit de cession	Plus values	Moins values
2008	234000	3 024 919,30	836 689,80	2 188 229,50	3 060 000,00	871 770,50	0,00
TOTAL		3 024 919,30	836 689,80	2 188 229,50	3 060 000,00	871 770,50	0,00

B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**Exercice clos le 31/12/2008**

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

B 5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Provisions réglementées	21 508 475,00	0,00	0,00	0,00	7 190 562,23	0,00	0,00	14 317 912,77
3. Provisions durables pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUT TOTAL (A)	21 508 475,00	0,00	0,00	0,00	7 190 562,23	0,00	0,00	14 317 912,77
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	7 017 410,73	10 436 281,20	0,00	0,00	7 017 410,73	0,00	0,00	10 436 281,20
5. Autres provisions pour risques et charges	13 396 340,19	21 667 129,56	0,00	0,00	13 396 340,19	0,00	0,00	21 667 129,56
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTA (B)	20 413 750,92	32 103 410,76	0,00	0,00	20 413 750,92	0,00	0,00	32 103 410,76
TOTAL (A + B)	41 922 225,92	32 103 410,76	0,00	0,00	27 604 313,15	0,00	0,00	46 421 323,53

B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le 31/12/2008

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	473 874,31	57 266,96	416 607,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés	0,00	0,00						
* Autres créance financières	473 874,31	57 266,96	416 607,35					
DE L'ACTIF CIRCULANT	193 314 129,11	1 138 247,59	192 175 881,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Fournisseurs débiteurs	0,00		0,00					
* Clients et comptes rattachés	170 323 879,87	1 138 247,59	169 185 632,28			0,00		0,00
X	1 542 143,99		1 542 143,99					
* Etat	21 448 105,25		21 448 105,25			0,00		
* Comptes d'associés	0,00		0,00					
* Autres débiteurs	0,00		0,00					
* Comptes de régul. Actif	0,00		0,00					

B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice clos le 31/12/2008

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Autres analyse			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de finance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DU PASSIF CIRCULANT	175 152 254,05	0,00	175 152 254,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Fournisseurs	88 935 425,81		88 935 425,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Clients créditeurs	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Personnel	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Organismes sociaux	2 343 882,52		2 343 882,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Etat	71 900 227,44		71 900 227,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Comptes d'associés	6 072 092,60		6 072 092,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créanciers	4 090 003,90		4 090 003,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Comptes de régular. Pas	1 810 621,78		1 810 621,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

B 8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice clos le 31/12/2008					VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	
* Sûretés données			NEANT		
* Sûretés reçues			NEANT		

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

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

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

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

Exercice clos le 31/12/2008		
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions * Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires * Autres engagements donnés Total (1)	NEANT	NEANT
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	0,00
	0,00	0,00

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions * Autres engagements donnés Total		
	0,00	0,00

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

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

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

B10 : TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Exercice clos le 31/12/2008

Rubriques 1	Date de la 1ère échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat 4	VALEURS d'amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant des redevances de l'exercice 7	Redevance restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A mois d'un an 8	A plus d'un an 9		
MATERIEL TRANSPORT	30/09/2005	45	263 804,00	304 244,11	189 307,44	81 112,44	-	6 615,88	2 638,04	
MATERIEL TRANSPORT	30/09/2005	45	248 804,00	286 944,67	178 543,40	76 518,60	-	6 258,00	2 488,04	
MATERIEL TRANSPORT	29/11/2005	45	353 804,00	436 624,20	235 768,00	108 816,00		9 220,00	3 538,04	
MATERIEL TRANSPORT	01/12/2005	45	889 799,06	978 778,97	464 623,31	242 672,42		182 503,33	8 000,00	
MATERIEL TRANSPORT	01/12/2005	45	127 942,99	140 737,29	66 806,78	34 893,50		26 242,71	1 150,00	
MATERIEL TRANSPORT	01/02/2006	45	249 871,17	274 858,29	107 773,82	68 146,68		73 950,67	2 246,37	
MATERIEL TRANSPORT	05/10/2007	41	800 000,00	875 568,53	64 065,99	256 263,96		479 670,05		
TOTAUX	-	-	2 934 025,22	3 297 756,06	1 306 888,74	868 423,60	-	758 712,88		

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

		Exercice clos le 31/12/2008	
Poste		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	<u>Achats revendus</u>		
	* Achats de marchandises	1 443 776 587,67	971 634 931,44
	* Variation des stocks de marchandises (+/-)	- 167 023 870,74	443 164,96
	Total	1 276 752 716,93	972 078 096,40
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
	* Achats de matières premières	0	0,00
	* Variation des stocks de matières premières (+/-)	0	0,00
	* Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	5 793 201,39	4 212 163,12
	* Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	0	0,00
	* Achats stockés de matières et fournitures	0	0,00
	* Achats de travaux, études et prestations de services		
	Total	5 793 201,39	4 212 163,12
613/614	<u>Autres charges externes</u>		
	* Locations et charges locatives	3 296 147,30	2 361 376,04
	* Redevances de crédit-bail	868 423,80	749 324,18
	* Entretien et réparations	2 143 868,21	3 693 817,47
	* Primes d'assurances	1 053 720,28	942 852,13
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	14 367 380,82	11 382 164,04
	* Redevances, brevets, marques, etc.,	-	-
	* Transports	1 063 672,80	577 723,81
	* Déplacements, missions et réceptions	2 583 170,17	1 916 043,95
	* Reste du poste des autres charges externes	28 833 898,86	15 310 184,12
	Total	54 210 282,24	36 933 485,74
617	<u>Charges du personnel</u>		
	* Rémunérations du personnel	31 142 666,60	24 747 415,53
	* Charges sociales	8 134 575,43	6 799 113,20
	* Reste du poste des charges du personnel	307 874,80	67 196,75
	Total	39 585 116,83	31 613 725,48
618	<u>Autres charges d'exploitation</u>		
	* Jetons de présence	0,00	0,00
	* Pertes sur créances irrécouvrables	0,00	0,00
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation	339 014,09	999 884,08
	Total	339 014,09	999 884,08
638	CHARGES FINANCIERES		
	<u>Autres charges financières</u>		
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	0	0,00
	* Reste du poste des autres charges financières	0	0,00
	Total	4 271 274,71	4 047 056,83
658	CHARGES NON COURANTES		
	<u>Autres charges non courantes</u>		
	* Pénalités sur marchés et débits	0	0,00
	* Rappels d'impôts (autres que l'impôt sur les sociétés)	0	0,00
	* Pénalités et amendes fiscales	0	0,00
	* Créances devenues irrécouvrables	-	0,00
	* Reste du poste des autres charges non courantes	2 395 852,44	16 342 160,30
	Total	2 395 852,44	16 342 160,30

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

		Exercice clos le 31/12/2008	
Poste		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	<u>Achats revendus</u>		
	* Ventes de marchandises au Maroc	1 687 047 654,95	1 200 912 165,67
	* Ventes de marchandises à l'étranger	0,00	0,00
	* Reste du poste ventes de marchandises		
	Total	1 687 047 654,95	1 200 912 165,67
712	<u>Ventes de biens et services produits</u>		
	* Ventes de biens au Maroc	0,00	0,00
	* Ventes de biens à l'étranger	0,00	0,00
	* Prestations de services au Maroc	0,00	0,00
	* Prestations de services à l'étranger	0,00	0,00
	* Redevances pour brevets, marques, droits ..	0,00	0,00
	* Reste du poste ventes de biens et services produits	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
713	<u>Variations des stocks de produits</u>		
	* Variation des stocks des biens produits (+/-)	0,00	0,00
	* Variation des stocks des services produits (+/-)	0,00	0,00
	* Variation des stocks des produits en cours (+/-)	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
718	<u>Autres produits d'exploitation</u>		
	* Jetons de présence	0,00	0,00
	* Reste du poste (produits divers)	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00
719	<u>Reprises d'exploitation</u>		
	* Reprises d'exploitation	0,00	0,00
	* Transferts de charges	8 693 345,09	9 428 175,93
	Total	8 693 345,09	9 428 175,93
738	PRODUITS FINANCIERS		
	* Intérêts et produits assimilés	139 538,39	100 974,65
	* Revenus des créances rattachées à des participations	0,00	0,00
	* Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placements	0,00	0,00
	* Reste du poste intérêts et produits financiers	36 113,57	40 178,20
	Total	175 651,96	141 152,85

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

Exercice clos le 31/12/2008		
INTITULES	Montant	Montant
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
* Bénéfice net	199 120 062,43	
* Perte nette		0,00
II. REINTEGRATIONS FISCALES		
1. Courantes	1 094 030,59	
REPRISE DOTATIONS AMMORT TRANSPORT	1 094 030,59	
	0,00	
2.Non courantes	82 724 370,00	
* Impôt sur les sociétés	82 724 370,00	
REPRISE DOTATION SUR RESERVE INV		7 190 562,23
III. DEDUCTIONS FISCALES	0,00	
1. Courantes		0,00
2.Non courantes		0,00
REPRISE PROVISION REGLEMENTEE		
Total	282 938 463,02	7 190 562,23
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		Montants
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		275 747 900,79
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		0,00
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)	0,00	0,00
* EXERCICE N - 4	0,00	
* EXERCICE N - 3	0,00	
* EXERCICE N - 2 Amortissements différés	0,00	
* EXERCICE N - 1	0,00	
VI - RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A - C)		0,00
ou déficit net fiscal (B)		0,00
VII CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		Montants
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
* EXERCICE N - 4	0,00	
* EXERCICE N - 3	0,00	
* EXERCICE N - 2	0,00	
* EXERCICE N - 1	0,00	
* EXERCICE N	0,00	

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

B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS

		Exercice clos le 31/12/2008
I. DETERMINATION DU RESULTAT		Montant
* Résultat courant d'après C.P.C.	+ ou -	273 851 671,47
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes	+	1 094 030,59
* Déductions fiscales sur opérations courantes	-	0,00
* Résultat courant théoriquement imposable	=	274 945 702,06
* Impôt théorique sur résultat courant	-	-82 483 710,62
* Résultat courant après impôt		192 461 991,44
II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES D'INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES		
Régime de droit commun.		

B 14 : ETAT DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

NATURE	Exercice clos le 31/12/2008			
	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1+2-3 = 4)
A. T. V. A Facturée	23 248 137,90	336 980 276,09	331 932 973,37	28 295 440,62
B. T. V. A Récupérable	14 645 947,93	308 837 829,76	303 507 403,88	19 976 373,81
* sur charges	0,00	0,00	0,00	0,00
* sur immobilisations	0,00		0,00	0,00
C. T.V.A dûe ou crédit de (A - B)	8 602 189,97	28 142 446,33	28 425 569,49	8 319 066,81

C1 : ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital : 24 000 000

Exercice clos le 31/12/2008

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action d part sociale 5	Montant du capital		
		Exercice précédent -3	Exercice actuel -4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
EL BAZ VICTOR	84 AV LALLA YACOUT CASA	19 480	19 480	160	3 116 800	3 116 800	3 116 800
OMAFRIC	44 RUE AIT BAAMRANE	11 250	11 250	160	1 800 000	1 800 000	1 800 000
SOPHIE EL BAZ	RES COLLINE AIN DIAB	1 120	1 120	160	179 200	179 200	179 200
RISTOM	18 RUE PELLE	35 950	35 950	160	5 752 000	5 752 000	5 752 000
DIVERS		720	720	160	115 200	115 200	115 200
ROSINE EL BAZ	84 AV LALLA YACOUT CASA	30 000	30 000	160	4 800 000	4 800 000	4 800 000
JALLIL BENNANI	18 RUE PELLE	50	50	160	8 000	8 000	8 000
ROBERT MARRACHE	84 AV LALLA YACOUT CASA	50	50	160	8 000	8 000	8 000
LAMBESTON	SULLIVAN's QUAY CORK IRLAN	50 260	50 260	160	8 041 600	8 041 600	8 041 600
ALEXANDRE EL BAZ	ALTON ROAD MIAMI	1 120	1 120	160	179 200	179 200	179 200
TOTAL		150 000	150 000	160	24 000 000	24 000 000	24 000 000

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

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

		Exercice clos le 31/12/2008	
	Montant		Montant
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B.AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision AGO du 07 Juin 1999)		* Réserve légale	0,00
* Report à nouveau	161 568 587,14	* Autres réserves	0,00
* Résultats nets en instance d'affectation	75 844 461,26	* Tantièmes	0,00
* Résultat net de l'exercice 1998-1999	0,00	* Dividendes	39 000 000,00
* Prélèvements sur les réserves	0,00	* Autres affectations	0,00
* Autres prélèvements	0,00	* Report à nouveau	198 413 048,40
TOTAL A	237 413 048,40	TOTAL B	237 413 048,40

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

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2006	Exercice clos le 31/12/2008	
		Exercice 2007	EXERCICE 2008
* SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE	237 799 768,15	299 651 150,97	452 584 114,75
* Capitaux propres plus capitaux propres assimilés	237 810 153,29	299 654 614,55	452 584 114,75
moins immobilisations en non valeurs	10 385,14	3 463,58	-
* OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires	1 045 957 712,74	1 200 912 165,67	1 687 047 654,95
2. Résultat avant impôts	96 210 862,44	117 079 687,26	281 844 432,43
3. Impôts sur les résultats	33 802 328,00	41 235 226,00	82 724 370,00
4. Bénéfices distribués			
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	62 408 534,44	75 844 461,26	199 120 062,43
* RESULTAT PAR TITRE			
* Résultat net par action ou part sociale	416,06	505,63	1 327,47
* Bénéfices distribués par action			
* PERSONNEL			
* Montant des salaires bruts de l'exercice	27 305 992,36	24 747 415,53	31 142 666,60
* Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			

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

Exercice clos le 31/12/2008		
NATURE	Entrée contre-valeur en dirhams	Sortie contre-valeur en dirhams
* Financement permanent * Immobilisations brutes * Rentrées sur immobilisations * Remboursement des dettes de financement	NEANT	
* Produits		
* Charges		

C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

* Date de clôture	31 décembre 2008
* Date d'établissement des états de synthèse (2)	31 mars 2009
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.	

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

Dates	Indications des événements
	* Favorables
	NEANT
	* Défavorables
	NEANT

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX BILLETS DE TRESORERIE EMIS PAR
CENTRALE AUTOMOBILE CHERIFIENNE
(à retourner par fax à BMCE Capital Conseil au 0522 43 00 21)**

SOUSCRIPTEUR

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

MODALITES DE SOUSCRIPTION

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

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

Maturité	Nombre de bons	Nominal global	Taux	Suite réservée à la soumission

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

Signature et Cachet

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

² La date de débit correspondra à la date de jouissance. Le coupon commencera à courir à compter de la date de jouissance.