

NOTE D'INFORMATION

أوطو هول
Auto Hall

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

NOMBRE D' ACTIONS MAXIMUM A EMETTRE : 1 299 130 ACTIONS

PRIX D'EMISSION : 92,6 DIRHAMS

VALEUR NOMINALE : 10 DIRHAMS



MONTANT MAXIMAL DE L'OPERATION : 120 299 438 DIRHAMS

PERIODE DE L'EXERCICE DE L'OPTION : DU 20AVRIL AU 18 MAI 2016 INCLUS

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

Organisme Conseil et Coordinateur Global
ATTIJARI FINANCES CORP.



Organisme chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca ATTIJARI INTERMEDIATION	Organisme centralisateur ATTIJARIWAFABANK
	

VISA DE L'AUTORITE MAROCAINE DU MARCHE DES CAPITAUX

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC n°03/04 du 19 novembre 2004, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par l'AMMC le 7 avril 2016 sous la référence n°VI/EM/005/2016

ABREVIATION

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
AHCD	Auto Hall Capital Développement
AHIMO	Auto Hall Immobilier
AHVI	Auto Hall Véhicules Industriels
AIVAM	Association des Importateurs de Véhicules Automobiles Montés
AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
BAM	Bank Al-Maghreb
BCP	Banque Centrale Populaire
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CPC	Comptes de Produits et Charges
CSP	Catégorie Socio Professionnelle
DAT	Dépôts A Terme
Dh	Dirham/ Dirhams
E	Estimé
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes and Amortization
ESG	Etat des Soldes de Gestion
EV	Entreprise Value
GPLC	Groupement du Poids Lourd et de la Carrosserie
HT	Hors Taxes
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
Kdh	Milliers de dirhams
MA/DH	Matériel Agricole et Département Hydraulique
Mdh	Millions de dirhams
MLT	Moyen et Long Terme
Mrds Dh	Milliards de dirhams
N°	Numéro
NAFTA	North American Free Trade Agreement
Nd	Non disponible
Ns	Non significatif
P/B	Price to Book (capitalisation boursière / fonds propres)
PDG	Président Directeur Général
PDM	Part de marché
PER ou P/E	Price Earning Ratio (capitalisation boursière / résultat net)
PTC / PTAC	Poids Total Autorisé en Charge
REX	Résultat d'exploitation
ROA	Return on Assets (résultat net de l'exercice n / total bilan de l'exercice n)
ROE	Return On Equity (résultat net de l'exercice n / fonds propres de l'exercice n)
SA	Société Anonyme
SMVN	Société Marocaine des Voitures Nippones
SNGU	Société Nouvelle du Garage Universal
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
TTC	Toutes Taxes Comprises
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
Var.	Variation
VMP	Valeurs mobilières de placement
VUL	Véhicule utilitaire léger

SOMMAIRE

Partie I. Attestations et Coordonnées	7
I. Le Président du Conseil d'administration	8
II. Les commissaires aux comptes	9
III. L'Organisme Conseil	34
IV. Le conseil juridique	35
V. Le responsable de la communication financière.....	36
Partie II. Présentation de l'opération.....	37
I. Cadre de l'opération	38
II. Objectifs de l'opération	39
III. Intention des principaux actionnaires	39
IV. Montant maximum de l'opération	39
V. Renseignements relatifs aux titres à émettre	39
VI. Eléments d'appréciation des termes de l'offre	40
VII. Cotation en bourse.....	42
VIII. Modalités de souscription.....	42
IX. Fiscalité	45
X. Charges relatives à l'opération	47
Partie III. Présentation générale de Auto Hall	48
I. Renseignements à caractère général	49
II. Renseignements sur le capital de Auto Hall.....	51
III. Marchés des titres de l'émetteur.....	54
IV. Assemblée d'actionnaires.....	54
V. Organes d'administration	56
VI. Organes de direction.....	59
VII. Gouvernement d'entreprise	62
Partie IV. Marché de Auto Hall.....	65
I. Marché mondiale de l'automobile.....	66
II. Marché national de l'automobile.....	67
Partie V. Activité de Auto Hall.....	82
I. Historique	83
II. Filiales de Auto Hall.....	84
III. Relations entre Auto Hall et ses filiales	97
IV. Présentation des produits Auto Hall	98
V. Evolution de l'activité de Auto Hall.....	100
VI. Réseau du groupe Auto Hall.....	111
VII. Moyens humains.....	112
VIII. Démarche qualité.....	118
IX. Système d'information et de gestion	118

X. Stratégie de développement.....	120
Partie VI. Situation financière de Auto Hall.....	122
I. Analyse des comptes sociaux de Auto Hall.....	123
II. Analyse des comptes consolidés du Groupe Auto Hall.....	145
Partie VII. Situation financière 2015 arrêtée mais non auditée	169
I. Analyses des comptes sociaux.....	170
II. Analyse des comptes consolidés	182
Partie VIII.Perspectives.....	197
I. Perspectives de développement du secteur automobile au Maroc.....	198
II. Perspectives d’Auto Hall.....	202
III. Comptes de résultats prévisionnels	210
IV. Bilan prévisionnel.....	213
V. Tableau de flux prévisionnel	216
Partie IX. Facteurs de risque.....	217
Partie X. Faits exceptionnels et litiges.....	220
I. Faits exceptionnels	221
II. Litiges et affaires contentieuses.....	221
Partie XI. Annexes.....	222
I. Données comptables et financières	223
II. Etats de synthèse sociaux de auto hall sur les trois derniers exercices et au 30 juin 2015	225
III. Principes et méthodes comptables consolidés utilisées par auto hall au 31/12/2014	294
IV. États de synthèse consolidés de Autohall sur les trois derniers exercices et au 30 juin 2015	301
V. États de synthèse social de Autohall relatifs à l’exercice 2015	312
VI. États de synthèse consolidé de Autohall relatifs à l’exercice 2015	316
VII. Bulletin de souscription.....	319

AVERTISSEMENT

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

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en titres de capital comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

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

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

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

Chaque établissement collecteur d'ordres ne proposera les titres de capital, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) ni Auto Hall, ni Attijari Finances Corp. n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par les collecteurs d'ordres.

PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été préparée par Attijari Finances Corp. conformément aux modalités fixées par la circulaire de l'AMMC prise en application des dispositions de l'article précité.

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

- commentaires, analyses et statistiques fournis par la Direction Générale de Auto Hall, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- liasses comptables sociales et consolidées de Auto Hall pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de Auto Hall au 30 juin 2014 ;
- situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de Auto Hall au 30 juin 2015 ;
- situation arrêtée mais non auditée des comptes sociaux et consolidés de Auto Hall au 31 décembre 2015 ;
- procès-verbaux des Conseils d'Administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires et rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016 jusqu'à la date de visa ;
- rapports complets des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- rapport de revue limitée complet du commissaire aux comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2015 ;
- rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- prévisions établies par les organes de direction et de gestion de Auto Hall ;
- revue limitée des commissaires aux comptes d'Auto Hall pour le premier semestre 2014 et 2015 (comptes sociaux et comptes consolidés IFRS).

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

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

tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Valeurs de Casablanca et sur son site internet (www.casablanca-bourse.com).

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

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

Attestation

Objet : Augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels de l'exercice 2014 en actions nouvelles ATH

Le Président Directeur Général atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Auto Hall SA. ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Abdellatif GUERRAOUI
Président du Directeur Général

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Prénoms et noms	M.Faiçal MEKOUAR	M. Albert BENOUDIZ¹
Fonction	Associé	Expert comptable
Dénomination ou raison sociale	Fidaroc Grant Thornton	Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Adresse	47, rue Allal Ben Abdellah, 20 000 Casablanca	7, rue Ben Dahane, 20 000 Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.54.48.00	05.22.27.80.51
Numéro de fax	05.22.29.66.70	05.22.29.87.80
Adresse électronique	f.mekouar@fidarocgt.ma	fsm@menara.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	1999	2002
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016

¹ M. Albert BENOUDIZ, expert comptable au sein de la Fiduciaire des Sociétés Marocaines est décédé. Il sera procédé à son remplacement lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2015.

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Attestation de concordance du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 contenues dans la Note d'Information relative à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelle

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes sociaux, tels que audités par nos soins au titre des exercices 2012, 2013 et 2014.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Attestation de concordance du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux pour les semestres arrêtés le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015 contenues dans la Note d'Information relative à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelle

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information relative à l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels 2014, en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux semestriels de AUTO HALL SA ayant fait l'objet d'un examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux semestriels de AUTO HALL SA au titre des premiers semestres arrêtés le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015, ayant fait l'objet de notre examen limité.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Attestation de concordance du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015 contenues dans la Note d'Information relative à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelle

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information relative à l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels 2014, en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux de AUTO HALL SA ayant fait l'objet d'un examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux annuels de AUTO HALL SA au titre de l'exercice au 31 décembre 2015, ayant fait l'objet de notre examen limité.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Ben Dahane
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES SOCIAUX) EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints de la société AUTO HALL, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.388.191.543,55 dont un bénéfice net de MAD 179.448.102,67.

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société AUTO HALL au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et information spécifiques

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

Casablanca, le 26 avril 2013

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
7, rue Ben Dahane
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES SOCIAUX)

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints de la société AUTO HALL SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.413.687.280,34 dont un bénéfice net de MAD 193.915.001,79.

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société AUTO HALL SA au 31 décembre 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons que votre société a procédé en 2013 à la création d'une filiale « AUTO HALL CAPITAL DEVELOPPEMENT » détenue à 100% avec un capital de KMAD 10.000.

Casablanca, le 24 avril 2014.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COMPTES SOCIAUX)

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 27 mai 2014, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints de la société AUTO HALL SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.439.678.455,02 dont un bénéfice net de MAD 194.410.439,68.

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société AUTO HALL SA au 31 décembre 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, et tel qu'indiqué dans le note B15 de l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC), nous attirons votre attention sur le fait que la société a reçu le 29 janvier 2015 un avis de vérification fiscale relatif à l'IS, la TVA, l'IR et la Contribution Sociale de Solidarité au titre des exercices 2011 à 2013. La société n'a reçu aucune lettre de notification à la date d'émission de ce rapport.

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, nous vous informons que votre société a procédé en 2014 à la création des filiales « AUTO HALL IMMOBILIER » détenue à 100% avec un capital de KMAD 10.000 et « SOCIETE MAROCAINE DES VOITURES NIPPONES» détenue à 100% avec un capital de KMAD 20.000.

Casablanca, le 11 mars 2015.

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE AU 30 JUIN 2014

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Auto Hall SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 380 479 793,38 dont un bénéfice net de MAD 135 211 778,04 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Auto Hall SA arrêtés au 30 juin 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 Septembre 2014.

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

Albert BENOUDIZ

Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE AU 30 JUIN 2015

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Auto Hall SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 412 322 622,96 dont un bénéfice net de MAD 141 063 432,94 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

La société Auto Hall est sous contrôle fiscal relatif à l'IS, la TVA, l'IR et la Contribution Sociale de Solidarité au titre de l'exercice 2011 à 2013. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue fiscale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres au 30 juin 2015.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Auto Hall SA arrêtés au 30 juin 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 14 Septembre 2015.

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

Albert BENOUDIZ

Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société AUTO HALL comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant des capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1 358 807 dont un bénéfice net de KMAD 207 847 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'Emetteur.

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

La Société Auto Hall est sous contrôle fiscal relatif à l'IS, la TVA, l'IR et la Contribution Sociale de Solidarité au titre des exercices 2011 à 2013. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres au 31 décembre 2015.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 9 mars 2016

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Attestation de concordance du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 contenues dans la Note d'Information relative à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelle

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes consolidés, tels que audités par nos soins au titre des exercices 2012, 2013 et 2014.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Attestation de concordance du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés pour les semestres arrêtés le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015 contenues dans la Note d'Information relative à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelle

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information relative à l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels 2014, en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés semestriels du groupe AUTO HALL ayant fait l'objet d'un examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés semestriels du groupe AUTO HALL au titre des premiers semestres arrêtés le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015, ayant fait l'objet de notre examen limité.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Attestation de concordance du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015 contenues dans la Note d'Information relative à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelle

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information relative à l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels 2014, en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés du groupe AUTO HALL ayant fait l'objet d'un examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés annuels du groupe AUTO HALL au titre de l'exercice au 31 décembre 2015, ayant fait l'objet de notre examen limité.

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Auto Hall, comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1.651.663.310,27 MAD dont un résultat net consolidé de 200.577.415,55 MAD.

Responsabilité de la direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, selon les normes comptables internationales (IAS/IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

Opinion sur les états financiers

Une société faisant partie du périmètre de consolidation du groupe Auto Hall est sous contrôle fiscal au titre des exercices 2008 à 2011. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2012.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Auto Hall constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 avril 2013

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Auto Hall, comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1.700.264.335,62 MAD dont un résultat net consolidé de 217.534.095,13 MAD.

Responsabilité de la direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, selon les normes comptables internationales (IAS/IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

Opinion sur les états financiers

Une société faisant partie du périmètre de consolidation du groupe Auto Hall est sous contrôle fiscal au titre des exercices 2008 à 2011. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2013.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Auto Hall constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 24 avril 2014

Fidaroc Grant Thornton
Faïçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe Auto Hall, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1.755.396.720,13 MAD dont un résultat net consolidé de 219.850.774,23 MAD.

Responsabilité de la direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, selon les normes comptables internationales (IAS/IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

Opinion sur les états financiers

Une société faisant partie du périmètre de consolidation du groupe Auto Hall est sous contrôle fiscal au titre des exercices 2008 à 2011. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2014.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe Auto Hall constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'informations financières (IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société a reçu le 29 janvier 2015 un avis de vérification relatif à l'IS, la TVA, l'IR et la Contribution Sociale de Solidarité au titre des exercices 2011 à 2013. La société n'a reçu aucune lettre de notification à la date d'émission de ce rapport.

Casablanca, le 11 mars 2015

Fidaroc Grant Thornton
Faiçal MEKOUAR
Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines
Albert BENOUDIZ
Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société AUTO HALL et de ses filiales (Groupe AUTO HALL) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 1 642 175 002,07 dont un bénéfice net consolidé de MAD 110 270 636,93

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

Une société faisant partie du périmètre de consolidation du groupe Auto Hall est sous contrôle fiscal au titre des exercices 2008 à 2011. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 30 juin 2014.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe AUTO HALL arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca le 25 septembre 2014.

Fidaroc Grant Thornton

Façal MEKOUAR

Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

Albert BENOUDIZ

Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

7, rue Ben Dahane

Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société AUTO HALL et de ses filiales (Groupe AUTO HALL) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 1 705 172 866,07 dont un bénéfice net consolidé de MAD 118 514 583,14

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

Deux sociétés faisant partie du périmètre de consolidation du groupe Auto Hall sont sous contrôle fiscal au titre des exercices 2011 à 2013 pour la première et 2008 à 2011 pour la deuxième. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 30 juin 2015.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe AUTO HALL arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca le 14 septembre 2015.

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

Fiduciaire des Sociétés Marocaines

Albert BENOUDIZ

Expert comptable

Fidaroc Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah

Casablanca

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES**

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société AUTO HALL et ses filiales (GROUPE AUTO HALL) comprenant le bilan et le compte de résultat consolidés au terme de la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 687 383 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 221 305.

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

La Société Auto Hall ainsi que quatre sociétés faisant partie du périmètre de consolidation du groupe AUTO HALL sont sous contrôle fiscal. En l'état actuel de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ces contrôles et leurs impacts sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2015.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe AUTO HALL arrêtés au 31 décembre 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait qu'une filiale du groupe était sous contrôle fiscal au titre des exercices 2008 à 2011. La société a conclu en date du 23 décembre 2015 un accord avec l'administration fiscale pour le règlement définitif de ce contrôle. Cette situation a eu un impact négatif de KMAD 18 360 sur le résultat consolidé avant impôt au 31 décembre 2015.

Casablanca, le 9 mars 2016

Fidaroc Grant Thornton

Faiçal MEKOUAR

Associé

III. L'ORGANISME CONSEIL

Identité

Dénomination ou raison sociale	Attijari Finances Corp.
Représentant légal	M. Idriss BERRADA
Fonction	Directeur Général
Adresse	163, avenue Hassan II, Casablanca
Numéro de téléphone	+212 (0)5 22 42 94 30
Numéro de fax	+212 (0)5 22 47 64 32
Adresse électronique	i.berrada@attijari.ma

Attestation

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

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

- commentaires, analyses et statistiques fournis par la Direction Générale de Auto Hall, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- liasses comptables sociales et consolidées de Auto Hall pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de Auto Hall au 30 juin 2014 ;
- situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de Auto Hall au 30 juin 2015 ;
- situation arrêtée mais non audité des comptes sociaux et consolidés de Auto Hall au 31 décembre 2015 ;
- procès-verbaux des Conseils d'Administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires et rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013, 2014, 2015 et 2016 jusqu'à la date de visa ;
- rapports complets des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- rapport de revue limitée complet du commissaire aux comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2015 ;
- rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- prévisions établies par les organes de direction et de gestion de Auto Hall.
- revue limitée des commissaires aux comptes d'Auto Hall pour le premier semestre 2014 et 2015 (comptes sociaux et comptes consolidés IFRS).

La préparation de cette Note d'Information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de notre société.

Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Idriss BERRADA

Directeur Général

Casablanca, le 4 Avril 2016.

IV. LE CONSEIL JURIDIQUE

Identité

Dénomination ou raison sociale	Société Fiduciaire du Maroc
Représentants légaux	M. Jacques HUMBLE /Franck LEBOUC-GUILHOU
Fonction	Administrateur
Adresse	71, rue Allal Ben Abdellah 20 000 - Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.31.29.41
Numéro de fax	05.22.31.22.75
Adresse électronique	jhflg@sfm.co.ma

Attestation

L'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels en actions nouvelles décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 août 2015 de la société « AUTO HALL », objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de la société « AUTO HALL » et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Casablanca, le 1^{er} Avril 2016.

Société Fiduciaire du Maroc

M. Franck LEBOUC-GUILHOU

V. LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

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

Identité

Responsable	M. Abderrahim BACHIRI
Fonction	Directeur Général Activités Support
Adresse	64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
Numéro de téléphone	+(212) 5.22.76.14.01/02
Numéro de fax	+(212) 5.22.76.14.14
Adresse électronique	a.bachiri@autohall.ma

PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE DE L'OPERATION

Le Conseil d'Administration d'Auto Hall, tenu en date du 23 juillet 2015, a convoqué une Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 26 août 2015 appelée à statuer sur le rapport du Conseil à l'Assemblée Générale Extraordinaire, sur l'augmentation du capital par affectation des dividendes, sur la modification corrélative des statuts, sur les pouvoirs spéciaux à conférer au Conseil d'Administration et sur les pouvoirs en vue de l'accomplissement des formalités légales..

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 août 2015 a décidé d'attribuer un dividende exceptionnel de 2,5 dirhams à chacune des 48 119 790 actions formant le capital, soit un total de 120 299 475 dirhams à prélever sur le compte de réserve générale d'un montant 512 860 808 dhs. Sous réserve de la décision favorable de l'Assemblée Générale Extraordinaire, l'Assemblée Générale Ordinaire précitée a décidé de proposer à chaque actionnaire une option de paiement de ce dividende exceptionnel en numéraire ou en actions de la société ou les deux à la fois.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 août 2015, décide dans sa deuxième résolution, d'autoriser l'augmentation de capital social en proposant à chaque actionnaire une option de paiement du dividende exceptionnel en numéraire ou en actions ou les deux à la fois. A cet effet, l'Assemblée Générale Extraordinaire délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de décider des modalités de cette opération entre autres, du prix et de la période d'exercice de l'option de souscription.

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

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

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

Les commissaires aux comptes ont délivré un rapport certifiant le montant de la créance détenue par les actionnaires sur la société au titre des dividendes exceptionnels pour un montant global de 120 299 475 Dh.

Le Président Directeur Général, Monsieur Abdellatif GUERRAOUI, conformément aux pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée générale extraordinaire de la Société réunie le 26 août 2015, décide d'initier l'augmentation du capital par conversion optionnelle de dividende exceptionnel suivant les conditions et modalités de l'opération citées ci-dessous :

- Période de l'exercice de l'option : du 20 avril au 18 mai 2016 inclus ;
- Prix : 92,6 dirhams ;
- Date de jouissance : 1er janvier 2016 ;

Les modalités de traitement des rompus : Au cas où le montant des dividendes exceptionnels ne donnent pas droit à un nombre entier d'actions, le souscripteur pourra souscrire le nombre entier d'actions soit immédiatement supérieur, soit immédiatement inférieur.

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

seconde formule recevra le nombre d'actions immédiatement inférieur complété d'une soule en espèce.

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

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

III. INTENTION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

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

IV. MONTANT MAXIMUM DE L'OPERATION

Dans l'hypothèse où tous les actionnaires lèveraient l'option pour le paiement du dividende en actions ATH, cette augmentation de capital portera sur un montant global de 120 299 438 Dh (prime d'émission comprise).

Cette augmentation de capital sera réalisée par l'émission de 1 299 130 actions nouvelles de 10 Dh de nominal chacune, et de 82,6 Dh de prime unitaire d'émission, soit un prix de 92,6 Dh l'action.

Le montant de cette augmentation de capital par conversion de dividende peut varier entre 0 Dh et 120 299 438 Dh en fonction de la participation des actionnaires.

V. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

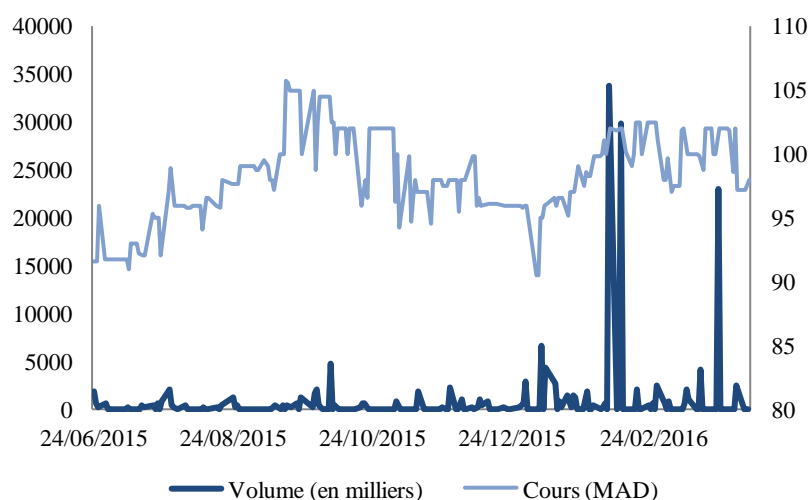
Nature des titres à émettre	Actions toutes de même catégorie
Nombre maximum de titres à émettre	1 299 130 actions nouvelles
Forme des titres	Au porteur, entièrement dématérialisées et inscrites en compte auprès de Maroclear
Prix de souscription	92,6 Dh par action
Valeur nominale	10 Dh
Prime d'émission	82,6 Dh
Libération des titres	Les actions nouvelles seront entièrement libérées et libres de tout engagement
Date de jouissance	1 ^{er} janvier 2016
Ligne de cotation	2 ^{ème} ligne
Cotation de nouveaux titres	Les actions issues de la présente augmentation de capital seront admises en 2 ^{ème} ligne.
Droits rattachés	Toutes les actions bénéficient des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à un droit de vote lors de la tenue des assemblées. Il n'existe pas d'action à droit de vote double.

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

Le prix d'émission des actions attribuées en paiement du dividende exceptionnel est fixé à 92,6 dirhams. Il a été calculé sur la base de la moyenne des cours cotés lors des 20 séances de bourse ayant précédé la réunion du Conseil d'Administration du 23 juillet 2015.

La période de calcul s'est étalée du 24 juin 2015 au 22 juillet 2015 inclus.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du cours de bourse de Auto Hall depuis le 24 juin 2015 :



Source : Bourse de Casablanca au 7 avril 2016

VI.1. ANALYSE DES IMPACTS DE L'OPERATION

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

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

	Nombre d'actions	Capital social (Dh)	Prime d'émission (Dh)	Fonds propres (Dh)
Situation avant l'opération	48 119 790	481 197 900	0	1 358 807 011
Incidence de l'opération	1 299 130	12 991 300	107 308 138	120 299 438
Situation après l'opération	49 418 920	494 189 200	107 308 138	1 479 106 449

Source : Auto Hall

NB : Hors impact de l'impôt sur les dividendes

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

	Nombre d'actions	Capital social (Dh)	Prime d'émission (Dh)	Fonds propres (Dh)
Situation avant l'opération	48 119 790	481 197 900	0	1 358 807 011
Incidence de l'opération	1 007 030	10 070 300	83 180 678	93 250 978
Situation après l'opération	49 126 820	491 268 200	83 180 678	1 452 057 989

Source : Auto Hall

NB : Hors impact de l'impôt sur les dividendes

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

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

Actionnaires	Avant opération			Après opération		
	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote
AMANA	26 089 383	54,22%	54,22%	26 793 740	54,22%	54,22%
CIMR	6 389 779	13,28%	13,28%	6 562 289	13,28%	13,28%
Hakam Abdellatif Finance	4 821 243	10,02%	10,02%	4 951 406	10,02%	10,02%
Autres	10 819 385	22,48%	22,48%	11 111 485	22,48%	22,48%
Total	48 119 790	100,00%	100,00%	49 418 920	100,00%	100,00%

Source : Auto Hall

NB : Hors impact de l'impôt sur les dividendes

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

Actionnaires	Avant opération			Après opération		
	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote
AMANA	26 089 383	54,22%	54,22%	26 793 740	54,54%	54,54%
CIMR	6 389 779	13,28%	13,28%	6 562 289	13,36%	13,36%
Hakam Abdellatif Finance	4 821 243	10,02%	10,02%	4 951 406	10,08%	10,08%
Autres	10 819 385	22,48%	22,48%	10 819 385	22,02%	22,02%
Total	48 119 790	100,00%	100,00%	49 126 820	100,00%	100,00%

Source : Auto Hall

NB : Hors impact de l'impôt sur les dividendes

Dans le cas où la conversion des dividendes en actions se fait uniquement par les actionnaires majoritaires, un actionnaire détenant 1% du capital et des droits de vote de Auto Hall et ne participant pas à l'opération objet de la présente note d'information sera dilué de 2 points de base à l'issue de l'opération.

VI.1.3. Conseil d'administration

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

VII. COTATION EN BOURSE

VII.1. CALENDRIER INDICATIF DE L'OPERATION

Ordre	Étapes	Au plus tard
1	Réception par la Bourse de Casablanca du complément du dossier de l'opération	06/04/2016
2	Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation de l'opération	07/04/2016
3	Réception par la Bourse de Casablanca de la note d'information visée par l'AMMC	07/04/2016
4	Publication des avis relatifs à l'augmentation de capital et au détachement du dividende au bulletin de la cote	08/04/2016
5	Publication de l'extrait de la note d'information dans un journal d'annonce légale	13/04/2016
6	Détachement du dividende : Ajustement du cours de la valeur et purge du carnet d'ordres	15/04/2016
7	Ouverture de la période d'exercice de l'option de conversion	20/04/2016
8	Clôture de la période d'exercice de l'option de conversion	18/05/2016
9	Réunion de l'instance devant ratifier l'opération	27/05/2016
10	Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération et du PV de la réunion de l'instance ayant ratifié l'opération	30/05/2016
11	Paiement du dividende exceptionnel en numéraire	31/05/2016
12	Livraison des nouveaux titres	01/06/2016
13	<ul style="list-style-type: none">▪ Admission des actions nouvelles▪ Annonce des résultats de l'opération au bulletin de la cote▪ Enregistrement de l'opération en bourse	02/06/2016

VII.2. CARACTERISTIQUES DE COTATION DES NOUVELLES ACTIONS

Code valeur	203202
Ticker	2ATHA
Libellé	2L ATH J01JAN2016
Mode de cotation	Fixing
Nombre maximum d'actions	1 299 130
Prix	92,6 Dh
Ligne de cotation	2ème ligne
Date de 1 ^{ère} cotation	02/06/2016

VII.3. INTERMEDIAIRES FINANCIERS

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

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

VIII. MODALITES DE SOUSCRIPTION

VIII.1. PERIODE DE SOUSCRIPTION

La période d'exercice de l'option de conversion du dividende exceptionnel en actions nouvelles ATH sera ouverte auprès des dépositaires des souscripteurs du 20 avril 2016 au 18 mai 2016 inclus.

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

VIII.2. BENEFICIAIRES

L'augmentation de capital, objet de la présente note d'information, est réservée aux actionnaires de Auto Hall à la veille du détachement du dividende exceptionnel prévu le 15 avril 2016. Pour les actionnaires imposables à l'IR, seuls 85% du montant des dividendes exceptionnels bruts peuvent être convertis en actions nouvelles.

VIII.3. REMISE DES BULLETINS DE SOUSCRIPTION

Les actionnaires souhaitant participer à la présente opération sont invités à remettre à leurs dépositaires, du 20 avril 2016 au 18 mai 2016 inclus, un bulletin de souscription conforme au modèle mis à leur disposition et annexé à la présente note d'information.

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

VIII.4. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

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

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

Catégorie d'investisseur	Document à joindre
Personnes physiques marocaines résidentes	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques marocaines résidentes à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident
Personnes physiques non résidentes et non marocaines	Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document
Personnes morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce
Personnes morales de droit étranger	Tout document faisant foi dans le pays d'origine et attestant de l'appartenance à la catégorie ou tout autre moyen jugé acceptable par le collecteur d'ordre
OPCR	Photocopie de la décision d'agrément Photocopie de la décision d'agrément :
OPCVM de droit marocain	- pour les FCP, la décision d'agrément et le certificat de dépôt au greffe du tribunal - pour les SICAV, la décision d'agrément et le modèle des inscriptions au registre de commerce
Investisseurs qualifiés (hors OPCVM)	Modèle de l'inscription au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie
Banques de droit marocain	Modèle de l'inscription au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie
Associations marocaines	Photocopie des statuts et du récépissé du dépôt de dossier
Enfant mineur	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant

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

VIII.5.SOUSCRIPTION POUR COMPTE DE TIERS

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

- les souscriptions pour compte de tiers sont acceptées à condition que le souscripteur présente une procuration dûment signée et légalisée par son mandant délimitant exactement le champ d'application de la procuration (procuration sur tous types de mouvements titres et espèces sur le compte, ou procuration spécifique à la souscription à l'opération d'augmentation de capital par conversion optionnelle du dividende exceptionnel en actions nouvelles de Auto Hall). Le collecteur d'ordres est tenu, au cas où il ne disposerait pas déjà de cette copie, d'en obtenir une et de la joindre au bulletin de souscription ;
- le mandataire doit préciser les références des comptes titres et espèces du mandant, dans lesquels seront inscrits respectivement les mouvements sur titres ou sur espèces liés aux actions ATH, objet de l'opération ;
- les souscriptions pour compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans ou d'incapables majeurs sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur ou de l'incapable majeur. Le collecteur d'ordres est tenu, au cas où il n'en disposerait pas déjà, d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur ou de l'incapable majeur en question le cas échéant. En ce cas, les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur ou de l'incapable majeur, soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;
- dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire ne peut souscrire pour le compte du client dont il gère le portefeuille qu'en présentant une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. Les sociétés de gestion sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

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

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

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

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

Toutes les souscriptions ne respectant pas les conditions sus mentionnées seront frappées de nullité.

VIII.7.TRAITEMENT DES ROMPUS

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

L'actionnaire qui optera pour la première formule devra verser un complément en numéraire dès qu'il demandera le paiement de son dividende en actions. L'actionnaire qui optera pour la seconde formule recevra le nombre d'actions immédiatement inférieur complété d'une soulte en espèces le 31 mai 2016.

VIII.8. MODALITES DE CENTRALISATION, DE COUVERTURE DES SOUSCRIPTIONS ET D'ENREGISTREMENT DE L'OPERATION

VIII.8.1. Centralisation des ordres de souscription

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

Les bulletins de souscription ainsi que la liste détaillée des souscripteurs doivent être remis au centralisateur Attijariwafa bankou faxés au numéro suivant 05.22.99.21.08 au plus tard le 18 mai 2016 à 16 h.

En l'absence d'option et pour les actionnaires qui opteront pour un versement en numéraire, les sommes leur revenant, seront mises en paiement le 31 mai 2016.

Après consolidation des ordres de souscriptions, le centralisateur s'engage à rejeter les souscriptions ne disposant pas des droits aux dividendes exceptionnels suffisants et/ou ne respectant pas les conditions sus mentionnées.

VIII.8.2. Versement des souscriptions et inscription en compte

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

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

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

VIII.8.3. Livraison des titres

La livraison des nouveaux titres issus de la conversion du dividende exceptionnel sera opérée en date du 1 juin 2016.

VIII.8.4. Enregistrement de l'opération

Attijari Intermédiation est chargée de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca en date du 2 juin 2016.

Modalités de publication des résultats de l'opération Les résultats de l'opération, seront publiés au Bulletin de la cote par la Bourse de Casablanca le 2 juin 2016. L'émetteur publiera également les résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales dans les 6 jours calendaires à partir de cette date.

VIII.8.5. Commission à la charge des souscripteurs

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

IX. FISCALITE

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

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

IX.1. ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES RESIDENTES

IX.1.1. Imposition des profits de cession

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

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

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

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

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

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

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

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

IX.1.2. Imposition des dividendes

Les dividendes distribués à des personnes physiques résidentes au Maroc sont soumis à une retenue à la source de 15% libératoire de l'IR.

IX.2. ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES RESIDENTES

IX.2.1. Imposition des profits de cession

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

IX.2.2. Imposition des dividendes

a. Personnes morales résidentes passibles de l'IS

Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes ne sont pas passibles de la retenue à la source de 15% libératoire de l'IS, à condition de fournir une attestation de propriété des titres comportant le numéro d'imposition à l'IS de la société bénéficiaire desdits dividendes.

b. Personnes morales résidentes passibles de l'IR

Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes passibles de l'IR sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

IX.3. ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES NON RESIDENTES

IX.3.1. Imposition des profits de cession

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

IX.3.2. Imposition des dividendes

Les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 15% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

IX.4. ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES NON RESIDENTES

IX.4.1. Imposition des profits de cession

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

IX.4.2. Imposition des dividendes

Les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 15% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

X. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

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

- les frais légaux ;
- le conseil juridique ;
- le conseil financier ;
- les frais de placement et courtage ;
- le dépositaire des titres ;
- la communication ;
- l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux;
- et le Dépositaire Central, Maroclear.

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE AUTO HALL

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	AUTO HALL
Siège social	64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
Téléphone	+(212) 5.22.46.03.09/10
Fax	+(212) 5.22.31.56.33
Site Internet	www.autohall.ma
Adresse électronique	a.bachiri@autohall.ma
Forme juridique	Auto Hall est une société anonyme faisant appel public à l'épargne, qui est régie les lois en vigueur au Maroc, et notamment par la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes.
Date de constitution	1927
Durée de vie	99 ans.
N° de registre du commerce	La société est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro RC 137.
Exercice social	L'exercice comptable commence le 1er Janvier et finit le 31 Décembre
Capital social au 31/12/2014	Le capital social d'Auto Hall est fixé à la somme de quatre cent quatre vingt un millions de dirhams (481.197.900 Dh).
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca
Consultation des documents juridiques	Les statuts, procès verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes et généralement tout document dont la communication ou la consultation sont prévues par la loi peuvent être consultés au siège social de la société.
Objet social	<p>La société a pour objet directement ou indirectement :</p> <ul style="list-style-type: none">- le commerce, l'importation et l'industrie au Maroc et à l'étranger de toutes marques d'automobiles, de tout matériel industriel, hydraulique et agricole, de moteurs à explosion, de carburant, de toutes pièces de rechange, de tous produits de consommation et en général de tous appareils, accessoires et fournitures concernant les moyens de culture, de matériel d'entreprises, de terrassement et de transports mécaniques ;- la création, l'acquisition, la location, l'exploitation de tous systèmes touchant aux transports mécaniques, ainsi que la création, achat, vente et exploitation de tous établissements s'y rattachant ;- l'étude, la recherche, la prise, l'acquisition sous toutes formes, l'apport, le débit, la cession et l'exploitation, la représentation directe ou indirecte de tous brevets, marques et procédés, l'acquisition, la cession, l'apport et l'exploitation également directe ou indirecte de tous brevets, licences, agences, exclusivités ou concessions ;- toutes opérations accessoires, et notamment de crédits à la clientèle ;- la création et l'exploitation d'agences ou succursales en tous pays ;- la prise d'intérêt en tous pays et sous quelque forme que ce soit, dans toutes les entreprises ou sociétés dont les exploitations, l'industrie et le commerce seraient de nature à favoriser les propres exploitations, industrie et commerce de la présente société ;- généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, agricoles, mobilières et immobilières qui pourraient se rattacher directement ou indirectement à l'un quelconque des objets de la société ou à tous autres objets similaires ou connexes ;- la société pourra faire toutes opérations rentrant dans son objet soit seule, soit en participation, soit en association sous quelque forme que ce soit, soit directement, soit au courtage ou à la commission. <p>Elle pourra, en outre faire toutes exploitations, soit par elle-même, soit par cession, location ou régie, soit par tous autres modes, sans aucune exception, créer toutes sociétés, faire tous apports à des sociétés existantes, fusionner ou s'allier avec elles, souscrire acheter, vendre et revendre tous titres et droits sociaux ; prendre toutes commandites et faire tous prêts.</p>
Textes législatifs	<p>De par sa forme juridique, Auto Hall est régie par le droit marocain et la loi N° 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes tel que modifiée et complétée par la loi 20-05.</p> <p>Le secteur dans lequel opère Auto Hall est soumis à la loi n°52-05 portant code</p>

de la route, relative aux véhicules promulguée par le Dahir n°2-10-421 du 29 septembre 2010.

De par la cotation de ses actions sur la Bourse de Casablanca, Auto Hall est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs de Casablanca (Modifié et complété par les lois n° 34-96, 29-00, 52-01, 45-06, 43-09)
- Règlement Général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 7 juillet 2008 modifié et complété par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances n°30-14 du 6 janvier 2014 .:
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) tel que modifié et complété par la loi 23-01, la loi 36-05 et la loi n°44-06 ;
- Règlement Général de l'AMMC tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822 08 du 14 avril 2008 ;
- Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi N° 43-02 ;
- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
- Dahir N° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la Loi N° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier (Modifié et complété par la loi 46-06) ;
- La circulaire de l'AMMC.

Régime fiscal applicable

Auto Hall est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun, soit 30% ;

Auto Hall est soumise à la TVA (0,7%, 10% 14% et 20%) et au taux de droit commun (20%) pour les investissements et les autres produits.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE AUTO HALL

II.1. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Au 31 Décembre 2015, le capital social de la société Auto Hall s'établit à 481 197 900 Dh, intégralement libéré. Il se compose de 48 119 790 actions d'une valeur nominale de 10 Dh chacune.

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions créées ou annulées	Nominal (Dh)	Montant de l'opération (Kdh)	Nombre total d'actions	Capital social (Kdh)
2008	Incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites	2 360 000	100	236 000	4 720 000	472 000
2008	Modification de la valeur nominale de l'action ATH de 100 Dh à 10 Dh	42 480 000	10	0-	47 200 000	472 000
2011	Augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes exceptionnels en actions nouvelles Auto Hall	975 872	10	9 759-	48 175 872	481 759
2012	Annulation des actions suite au non renouvellement du programme de rachat d'actions	-56 082	10	561-	48 119 790	481 198

Source : Auto Hall

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

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

L'actionnariat de la société Auto Hall sur la période 2012/ 2014 se présente comme suit:

Actionnaires	31/12/2012			31/12/2013			31/12/2014		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
AMANA	24 704 383	51,34%	51,34%	24 704 383	51,34%	51,34%	24 704 383	51,34%	51,34%
CIMR	6 397 254	13,29%	13,29%	6 397 254	13,29%	13,29%	6 397 254	13,29%	13,29%
Hakam Abdellatif Finance	3 475 866	7,22%	7,22%	3 475 866	7,22%	7,22%	3 475 866	7,22%	7,22%
Autres	13 542 287	28,14%	28,14%	13 542 287	28,14%	28,14%	13 542 287	28,14%	28,14%
Total	48 119 790	100,0%	100,0%	48 119 790	100,0%	100,0%	48 119 790	100,0%	100,0%

Source : Auto Hall

Amana

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

CIMR²

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

La CIMR est une caisse de retraite qui a le statut d'association à but non lucratif qui gère les cotisations de près de 580 136 salariés du secteur privé et sert des pensions de retraite à plus de 153 123 retraités.

La CIMR représente le tiers du dispositif de retraite du secteur privé au Maroc, eu égard aux pensions servies (3 439 Mdh) et aux cotisations encaissées (7 033 Mdh) au titre de l'année 2014.

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

ABDELLATIF HAKAM FINANCE SA

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

II.3. PACTE D'ACTIONNAIRES

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

II.4. INTENTION DES ACTIONNAIRES

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

II.5. RESTRICTIONS EN MATIERE DE NEGOCIABILITE

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

II.6. DECLARATIONS DE FRANCHISSEMENT DE SEUIL

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

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

- «Toute personne physique ou morale qui vient de posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote de la Société, doit informer la Société ainsi que l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et la société gestionnaire dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un de ses seuils de participation, du nombre total des actions de la Société qu'elle possède ainsi que du nombre des titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés. Elle informe, en outre, dans les mêmes délais, l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des douze mois qui suivent lesdits

² Source site CIMR février 2016

franchissements de seuils » (Art. 68 ter du Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs tel que modifié et complété).

- « Toute personne physique ou morale possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs, et qui vient à céder tout ou partie de ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que l’Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et la société gestionnaire dans les mêmes conditions que celles visées à l’article 68 ter ci-dessus, s’il franchit à la baisse l’un de ces deuil de participations. » (Art. 68 quater du Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs tel que modifié et complété).
- « Tout manquement aux obligations de déclaration de franchissement de seuil exigées par le Dahir portant loi relatif à la Bourse des Valeurs expose son auteur à une amende de 5 000 dirhams à 100 000 dirhams. » (Article 75 bis).

II.7. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DES DIVIDENDES

II.7.1. Dispositions statutaires

L’article 31 des statuts de Auto Hall prévoit « que le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l’exercice, après dotation à la réserve légale et affectation des résultats nets antérieurs reportés. Sur ce bénéfice, l’assemblée générale peut prélever toutes sommes qu’elle juge à propos d’affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau. Sur le solde, s’il en existe, l’assemblée générale fixe un premier dividende calculé sur le montant libéré et non remboursé du capital social ; le reliquat peut constituer un superdividende sous déduction de toute affectation de réserves. Dans les limites de la loi, l’assemblée générale peut décider, à titre exceptionnel, la mise en distribution des sommes prélevées sur les réserves facultatives dont elle a la disposition.»

II.7.2. Dividendes payés au cours des 3 derniers exercices

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

	2012	2013	2014
Résultat net social - Kdh	179 448	193 915	194 410
Dividendes distribués en n+1 - Kdh	168 419	168 419	168 419
Dividende exceptionnel - Kdh	0	0	120 299
Taux de distribution (%)	93,9%	86,9%	148,5%
Nombre d’actions	48 119 790	48 119 790	48 119 790
Résultat net par action (Dh)	3,7	4,0	4,0
Dividende par action (Dh)	3,5	3,5	6,0

Source : Auto Hall

Le taux de distribution moyen s’établit en moyenne à 109,8% entre 2012 et 2014 tiré par la distribution exceptionnelle de dividende décidée par l’Assemblée Générale du 26 août 2015. Cette distribution a ainsi eu pour effet de porter le taux de distribution relatif à l’exercice 2014 à 148,5%.

III. MARCHES DES TITRES DE L'EMETTEUR

III.1. COTATION DU TITRE AUTO HALL

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

Date de cotation des actions	04-sept-41
Libellé	AUTOHALL
Ticker	ATH
Code ISIN	MA0000010969
Compartiment	Marché principal
Secteur	Distributeurs

Source : Auto Hall

Le tableau suivant reprend une synthèse des principaux indicateurs boursiers de l'action Auto Hall sur la période allant du 1^{er} décembre 2014 au 31 décembre 2015 :

Cours le plus haut (en Dh)	105,7	Nbre de jours de bourse	269,0
Cours le plus bas (en Dh)	79,3	Taux de cotation³	65,1%
Cours moyen pondéré (en Dh)⁴	86,7	Coefficient de Liquidité⁵	7,4%

Source : Attijari Finances Corp., Bourse de Casablanca

Le tableau suivant décrit l'évolution mensuelle des principaux indicateurs boursiers de l'action Auto Hall sur la période allant du 1^{er} décembre 2014 au 31 décembre 2015

Evolution mensuelle	déc-14	janv-15	févr-15	mars-15	avr-15	mai-15	juin-15	juil-15	août-15	sept-15	oct-15	nov-15	déc-15
Cours le plus haut	86,9	86,3	95,0	94,0	93,0	93,0	96,0	98,9	99,0	105,7	104,5	102,0	99,9
Cours le plus bas	79,3	81,0	83,1	91,2	88,5	89,0	87,0	91,0	94,1	97,1	95,9	94,2	95,5
Cours moyen pondéré	84,9	84,8	89,9	92,0	90,1	89,3	91,5	94,8	97,2	101,3	101,5	97,1	96,3
Nombre de titres échangés	2 813 479	62 421	212 190	11 259	23 124	46 543	34 487	50 682	28 833	67 691	66 063	52 594	73 919
Nombre de séances de bourse	23	20	20	22	22	20	22	21	18	20	21	19	21

Source : Attijari Finances Corp., Bourse de Casablanca

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

III.2. PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Néant.

IV. ASSEMBLEE D' ACTIONNAIRES

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

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

³ Nombre de jours où l'action Auto Hall a été traitée, rapporté au nombre de jours de bourse sur la période ;

⁴ Volume/ Quantité échangée

⁵ Nombre des actions échangées divisées par le nombre des actions formant le capital.

IV.1. MODE DE CONVOCATION

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

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

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

IV.2. ORDRE DU JOUR

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

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

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

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

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

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

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

IV.4. ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

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

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

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

Pour délibérer valablement, l'assemblée générale ordinaire doit réunir le quart, au moins, des actions composant le capital social, déduction faite éventuellement de celles qui sont privées du droit de vote

en vertu des dispositions légales ou statutaires ; si elle ne réunit pas ce quorum, une nouvelle assemblée est convoquée pour laquelle aucun quorum n'est requis. Elle statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

IV.5. ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions ; elle peut notamment décider la prorogation de la société au-delà de la durée prévue à l'article 5 des statuts.

Elle ne peut toutefois changer la nationalité de la société ni augmenter les engagements des actionnaires.

Elle peut décider la transformation de la société en société de toute autre forme, sa fusion avec une autre société, sa scission en deux ou plusieurs entités distinctes ou l'apport d'une partie de son actif, avec ou sans prise en charge de passif, sous réserve du respect des dispositions légales applicables en la matière.

IV.6. QUORUM ET MAJORITE

L'assemblée générale extraordinaire n'est régulièrement constituée et ne peut valablement délibérée que si elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins, sur première convocation, la moitié, et, sur deuxième convocation, le quart des actions composant le capital social, déduction faite éventuellement de celles qui sont privées du droit de vote en vertu des dispositions légales et statutaires.

A défaut de réunir le quorum du quart, cette deuxième assemblée peut être prorogée à une date ultérieure de deux mois au plus à partir du jour auquel elle avait été convoquée et se tenir valablement avec la présence ou la représentation d'un nombre d'actionnaires représentant le quart, au moins du capital social.

Pour le calcul du quorum, il n'est pas tenu compte des actions que la société a acquises ou prises en gage.

Dans les assemblées générales extraordinaires, les délibérations sont prises à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

V. ORGANES D'ADMINISTRATION

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

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

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

V.1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La composition du Conseil d'Administration de Auto Hall, au 31 décembre 2015, se décline de la manière suivante :

Membres du Conseil d'Administration	Fonction actuelle	Date de 1 ^{ère} nomination	Expiration du mandat*
Monsieur Abdellatif GUERRAOUI	Président Directeur Général	1998	2016
Lalla Zoubida EL YACOUBI	Administrateur	2002	2019
Lalla Noufissa EL YACOUBI	Administrateur	2002	2019
Moulay Omar CHERKAOUI	Administrateur	2002	2019
Moulay Souleimane CHERKAOUI	Administrateur	2002	2019
Monsieur Khalid CHEDDADI	Administrateur	2005	2016
Monsieur Mohammed Saad HASSAR	Administrateur	2014	2019
Monsieur Bouchaïb NAJIOULLAH	Administrateur	2000	2017
Monsieur Mhamed SAGOU	Administrateur	1998	2016
La société AMANA représentée par Moulay Souleimane CHERKAOUI	Administrateur	1988	2017

Source : Auto Hall

* : AGO statuant sur les comptes de l'exercice

V.2. FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Actions de garantie

Selon l'article 13, chaque administrateur doit être propriétaire d'au moins une action pendant toute la durée de ses fonctions.

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

Délibération du conseil

Selon l'article 13, le conseil se réunit sur la convocation de son Président, aussi souvent que la loi le prévoit et que la bonne marche de la société l'exige.

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

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

Mission et pouvoirs du conseil d'administration

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

V.3. CONVENTIONS REGLEMENTEES

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

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

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

Conventions interdites

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

Conventions conclues au cours de l'exercice 2014

Le Conseil d'Administration n'a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Néant

V.4. MANDATS D'ADMINISTRATEUR DU PRESIDENT

Au 31 décembre 2015, M. Abdellatif GUERRAOUI, Président Directeur Général de la Société Auto Hall, est également administrateur des sociétés suivantes :

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

Source : Auto Hall

VI. ORGANES DE DIRECTION

Direction de la Société

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

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

VI.1. ORGANES DE DIRECTION

Au 31 décembre 2015, la liste des principaux dirigeants de Auto Hall se décline comme suit :

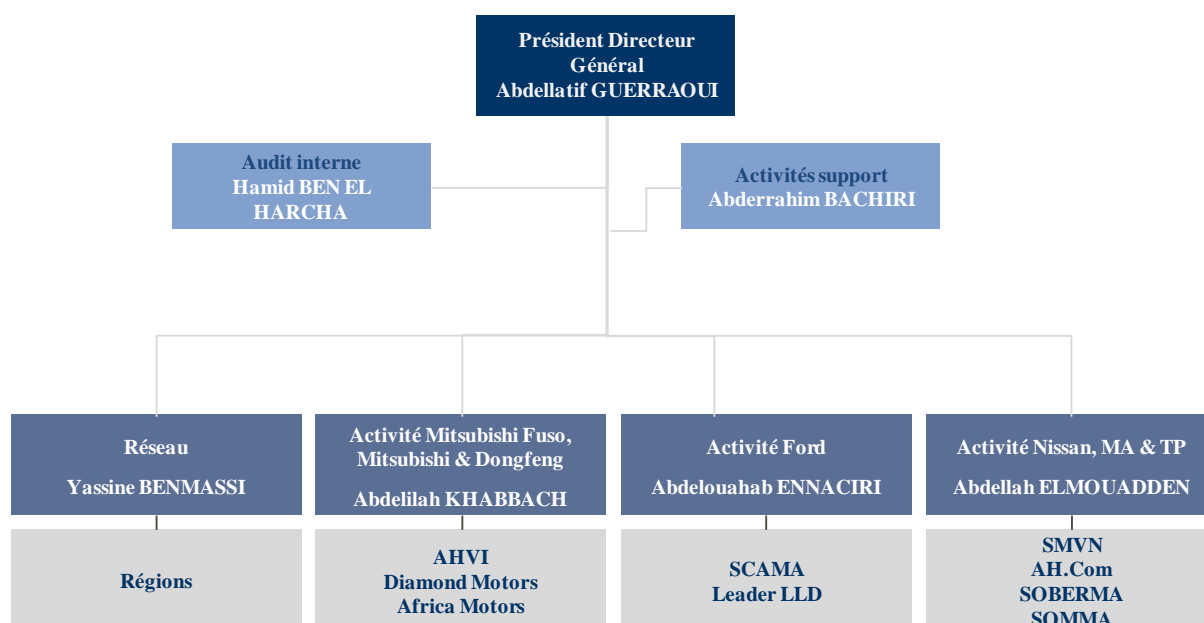
Prénom, Nom	Fonction	Date d'entrée dans la société
M. Abdellatif GUERRAOUI	Président Directeur Général ⁶	1999
M. Abdelilah KHABBACH	Directeur Général : Fuso, Mitsubishi et Dongfeng	1987
M. Abdellah EL MOUADDEN	Directeur Général : Nissan, Fiat, New Holland, Case, Cummins et Belaz	1994
M. Abdelouahab ENNACRI	Directeur Général : Ford	1995
M. Abderrahim BACHIRI	Directeur Général Support : Finance, SI, RH, Qualité et Juridique	1997

Source : Auto Hall

⁶ De toutes les sociétés du groupe

L'organigramme fonctionnel de la direction de Auto Hall se présente comme suit au 31 décembre 2015 :

Organigramme de Auto Hall SA



Source : Auto Hall

VI.2. CV DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

M. Abdellatif GUERRAOUI

76 ans

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

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

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

M. GUERRAOUI devient ensuite Président Directeur Général de SNGU et AHVI en 2010 et de SMVN en 2014.

M. GUERRAOUI est également président du Conseil de Surveillance d'Auto Hall.com', Leader Location LD et Auto Hall Immobilier.

M. GUERRAOUI a reçu le Wissam El Arch Grade Officier (1985) et est Commandeur de l'Ordre de Mérite National de la République du Portugal. En 2015, il est décoré du Wissam Al Arch, grade commandeur.

M. Abdellah EL MOUADDEN

50 ans

M. EL MOUADDEN est ingénieur ENSEM promotion 1991.

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

Il rejoint le groupe Auto Hall en 1994 en tant qu'ingénieur à l'usine de montage. Il occupe par la suite plusieurs postes de 1998 à 2014 au sein du groupe dont notamment celui de Responsable des ateliers VP/VUL et VI, Responsable de la production, Responsable suivi SAV Réseau, Responsable de la région III, Chef de division - Responsable de la région III, Directeur par intérim de la direction réseau, Directeur Général Adjoint Réseau et Directeur Général Délégué Réseau, SNGU, SOMMA, SOBERMA & SMVN.

Depuis 2015, M. EL MOUADDEN est le Directeur Général activités Nissan, Fiat, New Holland, Case, Cummins et Belaz.

M. Abdelilah KHABBACH

57 ans

M. KHABBACH est ingénieur EMI promotion 1982.

Il débute sa carrière en 1981 en tant que chef de service maintenance à l'OCP.

Il rejoint le groupe Auto Hall en 1987 en tant qu'ingénieur fabrication. Il occupe par la suite plusieurs postes de 1988 à 2013 au sein du groupe dont notamment celui de Chef de l'Usine de Montage, Directeur de l'Usine de Montage, Directeur de la Direction Véhicules Industriels et Directeur Général Adjoint Direction Véhicules Industriels.

Depuis 2013, M. KHABBACH est le Directeur Général activités Fuso, Mitsubishi et Dongfeng.

M. Abdelouahab ENNACRI

44 ans

M. ENNACRI est ingénieur ENSEM Nancy promotion 1994 et détient un Master en management à HEM promotion 2000.

Il rejoint le groupe Auto Hall en 1995 en tant qu'ingénieur MA/DH. Il occupe par la suite plusieurs postes de 1998 à 2013 au sein du groupe dont notamment celui de Cadre technico-commercial MA/DH à SOMMA, Chef de département commercial VP à SOMMA, Directeur par intérim de SCAMA, Chef de division, Directeur par intérim de SCAMA et Directeur Général Adjoint SCAMA.

Depuis 2013, M. ENNACRI est le Directeur Général Délégué SCAMA.

M. Abderrahim BACHIRI

45 ans

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

Il rejoint le groupe Auto Hall en 1997 en tant que cadre attaché à la Direction Générale. De 1999 à 2013, il occupe les fonctions de Chef de division SDG, Responsable des régions Rabat, Kenitra et Tanger puis Directeur des ressources humaines, Directeur de SOBERMA par intérim et Directeur Financier par intérim.

Depuis 2013, M. BACHIRI occupe la fonction de Directeur Général en charge des activités Support.

VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

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

VII.1.1. Membres du Conseil d'Administration

En 2014, la rémunération attribuée aux membres du Conseil d'Administration de la société Auto Hall s'élève à 3 300 000 Dh au titre des jetons de présence⁷.

VII.1.2. Dirigeants

Les dirigeants de Auto Hall perçoivent un salaire au titre de leur contrat de travail. Les dix premiers salaires versés, au titre de l'exercice 2014, ont représenté une enveloppe annuelle brute de 11 025 Kdh⁸ comprenant les salaires et les primes des principaux dirigeants.

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

Néant.

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

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

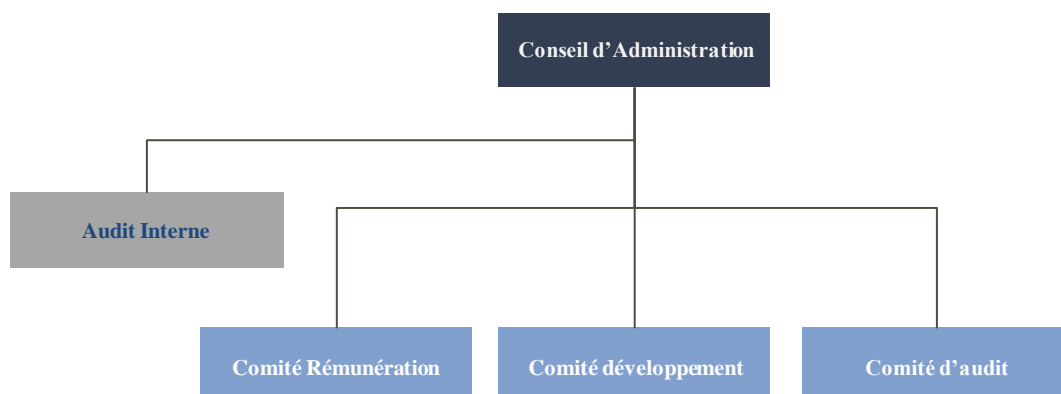
VII.4. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

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

VII.5. COMITES INTERNES DE AUTO HALL

L'organigramme du Conseil d'Administration de Auto Hall se présente comme suit au 31 décembre 2015 :

Organigramme du Conseil d'Administration



Source : Auto Hall

⁷ Le montant des jetons de présence a été autorisé par l'AGO du 24 avril 2008, quia décidé que le montant des jetons de présence sera maintenu pour les exercices suivants jusqu'à nouvelle décision de l'AGO

⁸ Ce montant est autorisé annuellement par le comité de rémunération

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

Synoptique

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

Source : Auto Hall

Mission

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

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

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

VII.5.2. Comité d'audit

Synoptique

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

Source : Auto Hall

Mission

Le Comité a un rôle consultatif, portant sur :

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

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

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

VII.5.3. Comité de stratégie et développement

Synoptique

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

Source : Auto Hall

Mission

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

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

PARTIE IV. MARCHE DE AUTO HALL

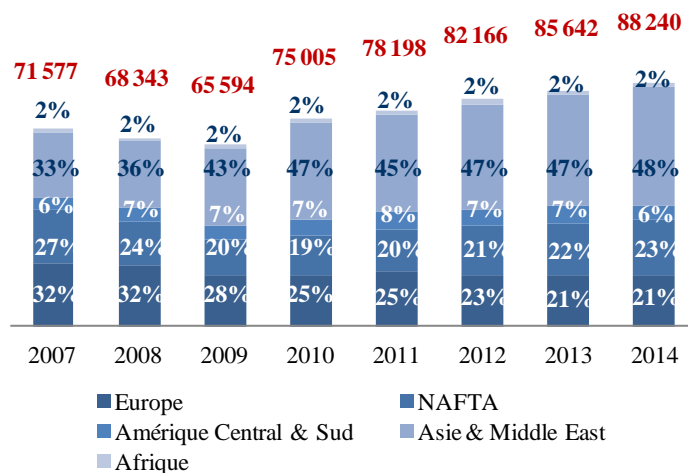
I. MARCHE MONDIALE DE L'AUTOMOBILE

I.1. UNE DEMANDE MONDIALE EN MUTATION VERS LES PAYS EMERGEANTS

Avec un marché de plus de 45 millions d'unités en 2014, la part des pays développés (Europe, Amérique du Nord, Japon et Corée du Sud), ne représente aujourd'hui que la moitié de la demande mondiale (88,2 millions de véhicules en 2014). L'autre moitié est désormais représentée par les économies émergentes, notamment l'Asie dont la Chine pèse à elle seule 26,6% de la demande mondiale avec 23,5 millions d'unités immatriculées en 2014. Avec plus de 3,5 millions d'unités, soit 4,0% de la demande mondiale, le Brésil se situe désormais pratiquement au même niveau que l'Allemagne, premier marché européen avec 3,4 millions d'unité en 2014.

Ainsi, une forte émergence de la demande asiatique, tirée par les puissances économiques et démographiques (Chine, Inde), est à constater avec une croissance annuelle moyenne de 8,8% sur la période 2007-2014, suivies de l'Amérique du Sud (3,8% par an) et de l'Afrique (3,5%). Parallèlement, un repli de la demande des économies avancées est enregistré avec -3,1% par an pour l'Europe et l'Amérique du Nord (0,4% par an).

Evolution de la demande automobile mondiale par zone géographique (en milliers d'unités)



Source : Données de l'Organisation Internationale des Constructeurs d'automobiles (OICA), 2014

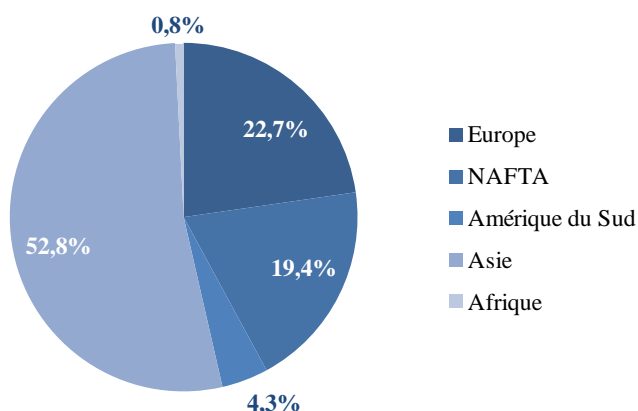
La nouvelle structuration de la demande a incité les industriels à chercher de nouvelles localisations vers des pays présentant une offre globale compétitive (proximité de grands marchés, offre logistique, main d'œuvre qualifiée, etc.), pour mieux s'adapter aux demandes spécifiques des nouveaux marchés en pleine émergence. Parallèlement, de nouveaux concurrents issus des grands pays émergents eux-mêmes commencent à apparaître.

I.2. UNE OFFRE AUTOMOBILE REVUE A LA HAUSSE AVEC UNE NOUVELLE GEOGRAPHIE MONDIALE

Après la chute spectaculaire en 2009 à 61,8 millions d'unités en raison des effets de la crise de 2008, la production mondiale de véhicules a repris son trend haussier avec une percée de plus en plus marquée des grandes puissances émergentes. En 2014, elle a atteint 89,7 millions de véhicules (tous types confondus), soit une hausse de plus de 2,6% par rapport à 2013. Cependant, de fortes disparités subsistent entre les régions : l'Asie maintient son leadership, avec une production totale atteignant 47,4 millions d'unités en 2014 (52,8% de la production mondiale), suivie par l'Europe avec plus de 20 millions d'unités (22,7%) et l'Amérique du Nord avec 17,4 millions d'unités (19,4%).

La répartition de la production automobile par pays producteur montre une forte émergence de la Chine avec 23,7 millions d'unités produites (50,1% de la production automobile au niveau de l'Asie).

Répartition de la production automobile mondiale en 2014



Source : Données de l'Organisation Internationale des Constructeurs d'automobiles (OICA), 2014

II. MARCHÉ NATIONAL DE L'AUTOMOBILE

II.1. CADRE RÉGLEMENTAIRE DU SECTEUR

Cadre réglementaire

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

Par ailleurs, le 1^{er} octobre 2010, la loi n° 52-05 portant code de la route est entrée en vigueur avec pour but de réformer le secteur des transports routiers et de la sécurité routière. Notamment, en apportant les réponses idoines à l'instauration de la conduite professionnelle, de la réglementation des temps de conduite et de repos, la consécration de la notion de la coresponsabilité dans le secteur, le durcissement des sanctions en cas d'infraction liées à la surcharge technique et au surnombre de voyageurs.

Les principaux apports et nouveautés de cette loi ont trait aux domaines ci-après :

- Permis de conduire à points ;
- Amendes Transactionnelles et Forfaitaires (ATF) ;
- Mise à niveau du contrôle routier ;
- Prévention de la corruption et préservation des droits des citoyens ;
- Contrôle de l'alcool au volant ;
- Responsabilités et peines privatives de liberté en cas d'accidents ;
- Conduite professionnelle ;
- Mise à niveau du contrôle technique des véhicules ;
- Mise à niveau de l'enseignement de la conduite ;
- Mise en place des stages d'éducation à la sécurité routière.

Le 30 novembre 2012, tous les opérateurs concernés par le montage local ont signé, conjointement avec le ministère du transport, un moratoire de 2 ans et se sont engagés à se conformer à la loi n° 52-05 portant code de la route au plus tard le 1^{er} janvier 2015. La date d'entrée en vigueur a finalement été arrêtée au 1^{er} juillet 2015.

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

Accords de libre échange

Le Maroc et l'Union Européenne opèrent leurs échanges à travers une zone de libre échange qui a été mise en place progressivement par l'Accord d'association UE- Maroc en vigueur depuis le 1^{er} mars 2000. Ainsi, depuis le 1^{er} mars 2012, les biens industriels européens (dont les véhicules de marques européennes) entrent à droit zéro sur le territoire marocain.

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

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

Le Maroc a signé le 25 février 2004, un ALE quadrilatérale avec l'Egypte, la Tunisie et la Jordanie en application de la déclaration d'Agadir, signée le 8 mai 2001. Cet accord vise la mise en place d'une zone de libre-échange quadripartite, tout en restant ouverte à tous les pays arabes méditerranéens. Il prévoit une exonération totale des droits de douanes dès la date d'entrée en vigueur (1^{er} janvier 2005) pour tous les produits industriels et agricoles à l'exception de certains produits exclus pour des raisons de sécurité, santé et d'environnement.

Les véhicules importés d'Asie ne bénéficient pas d'accords de libre échange spécifiques avec le Maroc et s'acquittent de droits de douane s'élevant à 17,5%.

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

Plan Emergence

Par ailleurs, le plan Emergence 2020 vise à définir un cadre de développement comprenant toutes les activités industrielles, y compris les activités dites d'offshoring. Ce contrat programme a pour objet de préciser le déploiement de la stratégie de développement industriel du Maroc. Il vise d'autre part à contractualiser les engagements réciproques de l'Etat et du secteur privé.

Le contrat programme a été conçu autour de trois idées fondamentales :

- la nécessité absolue de focaliser les efforts de relance industrielle sur les filières pour lesquelles le Maroc possède des avantages compétitifs désignés « Métiers Mondiaux du Maroc », notamment, l'offshoring, l'automobile, l'aéronautique et spatial, le textile et cuir, l'électronique et l'agroalimentaire, et ce à travers des programmes de développement dédiés ;
- la nécessité de traiter l'ensemble du tissu des entreprises, sans exclusive, à travers 4 «Chantiers Transversaux» majeurs, déclinés en un chantier de renforcement de la Compétitivité des PME, un chantier Amélioration du climat des affaires, un chantier Formation et un plan de développement de parcs industriels de nouvelle génération, dits «P2I - Plateformes Industrielles Intégrées» ;
- la nécessité de mettre en place une organisation institutionnelle à même de permettre la mise en œuvre efficace et efficiente des programmes.

Le contrat programme a pour but d'assigner au secteur les objectifs généraux :

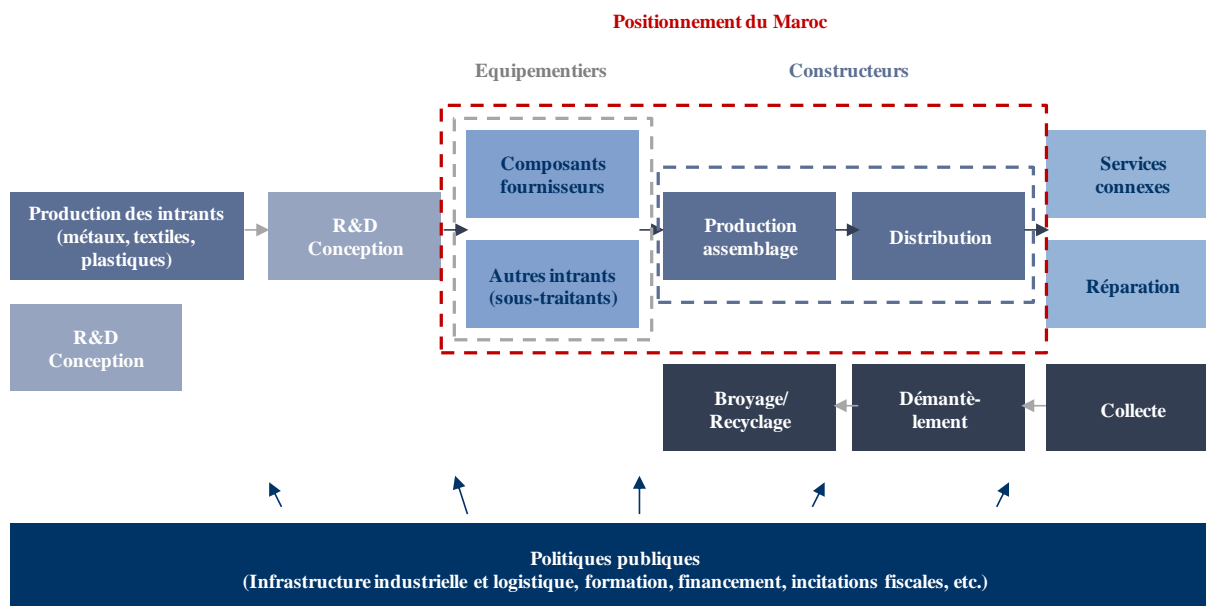
- la création d'emplois industriels pérennes et la réduction du chômage urbain ;
- l'augmentation du PIB industriel ;
- la réduction du déficit commercial ;
- l'appui à l'investissement industriel, tant national qu'étranger ;

- la contribution à la politique d'aménagement du territoire.

II.2. POSITIONNEMENT DU MAROC SUR LA CARTE DE L'INDUSTRIE AUTOMOBILE

Le Maroc est, principalement, présent sur la chaîne de valeur traditionnelle du secteur, se focalisant ainsi sur les composants et autres intrants, l'assemblage automobile qui a connu un développement notable ces dernières années avec l'implantation du constructeur Renault, ainsi que la distribution et certaines activités connexes. Par ailleurs, le développement des équipementiers de rang 2 et 3 constitue un défi majeur qui nécessite des efforts accentués notamment dans le contexte de la nouvelle donne économique encourageant le bouleversement de la chaîne de valeur automobile mondiale.

Chaîne de valeur automobile et positionnement du Maroc



Source : Rapport annuel Office des Changes – Mars 2015

II.3. PRINCIPAUX INDICATEURS DE L'INDUSTRIE AUTOMOBILE MAROCAINE

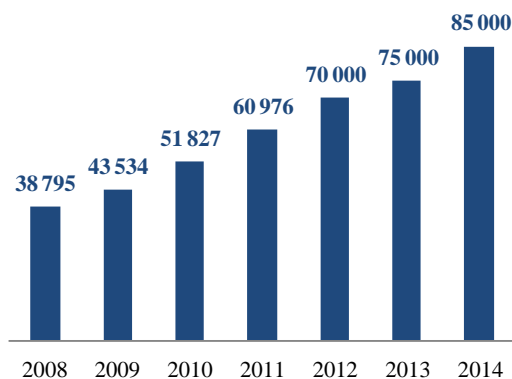
Le secteur automobile est considéré comme l'un des secteurs moteurs de l'industrie nationale, représentant ainsi un tissu industriel de plus de 152 entreprises réparties sur trois principales régions du territoire : Tanger (43%), Casablanca (39%) et Kenitra (7%).

Le secteur automobile fait preuve de dynamisme au Maroc ce qui se traduit depuis quelques années par notamment (i) une création continue d'emploi, (ii) une augmentation des investissements directs étrangers et (iii) une hausse des exportations liées.

II.3.1. Une industrie créatrice d'emplois

La bonne dynamique du secteur automobile marocain se traduit depuis quelques années par une croissance significative des emplois avec un TCAM de 13,2% entre 2010 et 2014, telle qu'illustrée dans le graphique ci-dessous sur la période 2008-2014 :

Emploi automobile 2008-2014



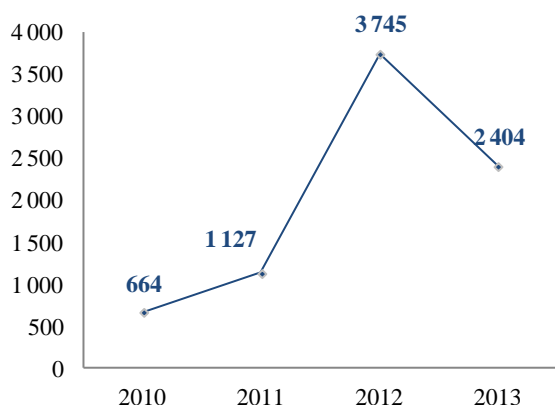
Source : Rapport annuel Office des Changes – Mars 2015 ; Données 2013 : Oxford Business Group ; Données 2014 : European training foundation, programme «Gouvernance pour l'employabilité»

II.3.2. Un intérêt accru des investissements directs étrangers

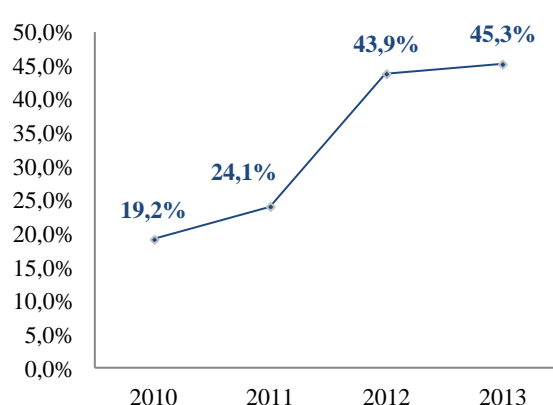
Les recettes des investissements directs étrangers de l'industrie automobile ont enregistré une forte progression entre 2010 et 2013. Elles sont ainsi passées de 664,2 millions de dirhams en 2010 à 2,4 milliards de dirhams en 2013, avec un pic de 3,7 milliards de dirhams en 2012. Cette évolution s'explique par l'accroissement des flux des investissements directs destinés au segment de la construction (projet Renault) qui ont atteint 3,2 milliards de dirhams en 2012, en dépit de la baisse des recettes des investissements enregistrées sur les autres segments, dont particulièrement le câblage.

De même, les investissements directs étrangers réalisés dans l'industrie automobile ont représenté 45,3% en 2013 (sans tenir compte des recettes des opérations de cessions relatives au secteur agroalimentaire) contre 19,2% en 2010 des recettes totales au titre des investissements directs étrangers de l'industrie manufacturière.

Evolution des IDE automobiles (millions de dirhams)



Evolution de la part des IDE automobiles dans le total des IDE industriels (%)



Source : Rapport annuel Office des Changes – Mars 2015

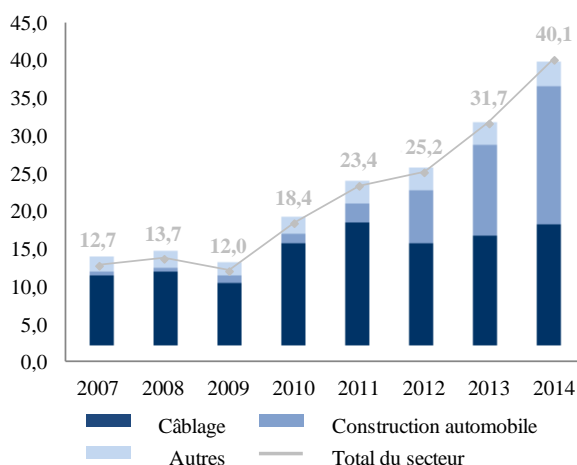
II.3.3. Une industrie orientée à l'export⁹

La production automobile marocaine est orientée principalement à l'export comme en témoigne la croissance significative des exportations automobiles ces dernières années avec un TCAM de 21,5% entre 2010 et 2014, passant de 18,4 à 40,1 milliards de dirhams.

La dynamique enregistrée par le secteur ces dernières années couvre une évolution positive de certains segments développés au niveau du Maroc dont notamment le segment du câblage qui représente plus de 43% du tissu automobile national et dont les exportations ont atteint 17,4 milliards de dirhams en 2014¹⁰ (en augmentation de 18,5% par rapport à 2013). Le segment de la construction automobile (50% du tissu automobile national en 2014) qui a réalisé une performance remarquable en termes d'exportations à partir de 2012 suite au démarrage effectif du projet Renault Tanger Med (19,6 milliards de dirhams en 2014 contre 7,3 milliards de dirhams en 2012 et seulement 2,7 milliards de dirhams seulement en 2011).

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des exportations automobiles entre 2007 et 2014 :

Evolution des exportations automobiles 2007-2014 en milliards de dirhams



Source : Rapport annuel Office des Changes – Mars 2015

Par ailleurs, l'analyse par marché sur la période 2007-2013 montre une forte concentration des exportations automobiles nationales sur le continent européen avec une part de 93%, avec la présence sur 31 pays du continent, dont la France (46%), l'Espagne (35%), l'Italie (7%) et le Royaume Uni (4,7%). Le Maroc est également présent sur le continent africain à travers 26 pays mais avec des parts peu significatives dont les plus importantes sont au niveau de l'Egypte (2,5%) et de la Tunisie (1,2%).

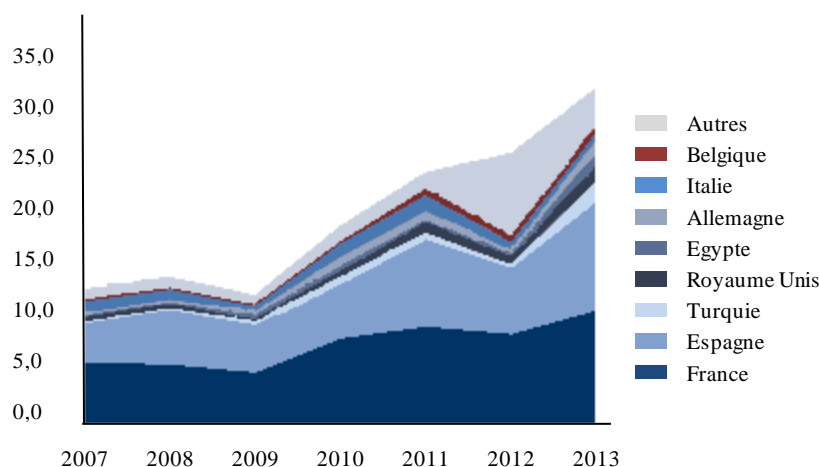
Toutefois, ces exportations sont caractérisées par une dynamique différenciée selon les marchés avec une croissance moins dynamique du marché français (11% par an) par rapport à l'ensemble des marchés (18,4%) contre une croissance accélérée des marchés de la Turquie (113% par an), de l'Egypte (196% par an) et de l'Allemagne (28,3%).

⁹ Source : Rapport annuel Office des Changes – Mars 2015

¹⁰ Données provisoires – Office des changes

Le graphique ci-dessous indique la structure des exportations automobiles par pays partenaires :

Evolution de la structure des exportations automobiles par pays partenaires (en milliards de dirhams)



Source : Rapport annuel Office des Changes – Mars 2015

II.4. PRESENTATION GENERALE DU MARCHE DE LA DISTRIBUTION AUTOMOBILE

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

- un taux d'équipement de la population se situant autour de 104,4¹¹ véhicules pour 1000 habitants demeurant en retrait par rapport à d'autres pays du Maghreb (en Algérie et en Tunisie il est compris entre 110 et 120 véhicules pour 1000¹²) ;
- un parc automobile d'un âge moyen estimé à 10 ans et demi¹³. Cependant, la tendance est au rajeunissement du parc avec un ralentissement des ventes de véhicules d'occasion et une forte croissance des ventes de véhicules neufs ;
- un accès plus facile aux véhicules neufs, en raison notamment de :
 - ✓ la disponibilité de véhicules d'entrée de gamme bon marché ;
 - ✓ l'amélioration des conditions de financement.
- une prédominance des marques européennes. En effet les deux marques françaises, Peugeot/Citroën et Renault/Dacia détiennent à elles seules 48,7%¹⁴ du marché automobile ;
- une prédominance des véhicules importés montés (CBU). En effet, en 2014, 84% des véhicules sont importés montés et le reste est monté localement.¹⁵

¹¹ Source : BMI Q4 2015

¹² Source : Presse

¹³ Source : Presse

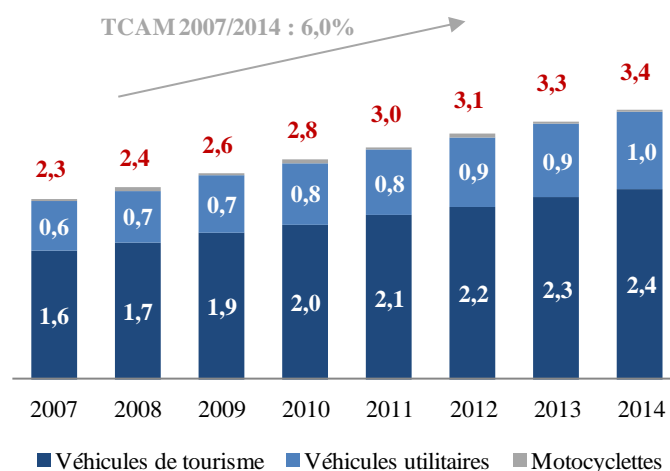
¹⁴ Parts de marché des ventes de véhicules particuliers pour l'exercice 2014 (Source : AIVAM)

¹⁵ Statistiques AIVAM au titre de l'exercice 2014

II.4.1. Parc automobile marocain

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

Evolution du parc automobile (en million d'unité)

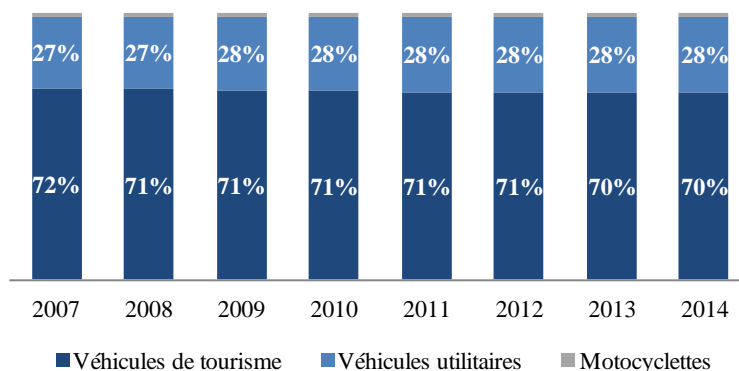


Source : Ministère du Transport et de l'Équipement

Le parc automobile marocain a atteint en 2014, 3,4 millions de véhicules, comparé à 2,3 millions de véhicules en circulation en 2007, marquant ainsi un TCAM de 6,0% sur la période.

L'évolution de la répartition du parc automobile marocain se présente comme suit sur la période 2007-2014 :

Evolution de la répartition du parc automobile (en %)



Source : Ministère du Transport et de l'Équipement

Le parc automobile marocain est majoritairement composé de véhicules particuliers qui représentent 70,5% du parc global en 2014 (contre 71,9% en 2007).

II.4.2. Ventes automobiles au Maroc

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

- les véhicules montés localement (Completely Knocked Down - CKD), dont la production est assurée par l'usine Renault Tanger et la SOMACA pour les véhicules particuliers (VP) et les véhicules utilitaires légers (VUL) ;

- les véhicules importés montés (Completely Built-Up - CBU) par des importateurs qui commercialisent la quasi-totalité des marques européennes, américaines et asiatiques ;
- les véhicules importés d'occasion (VIO), qui sont vendus de gré à gré par des particuliers ou des professionnels.

Le nombre de nouvelles immatriculations de véhicules particuliers et utilitaires légers s'est élevé à fin 2014 à 152 740 contre 112 021 en 2006, enregistrant ainsi une évolution annuelle moyenne de 4,0%, traduisant une bonne dynamique du marché.

a. Acteurs du marché

Le secteur automobile marocain se compose principalement de :

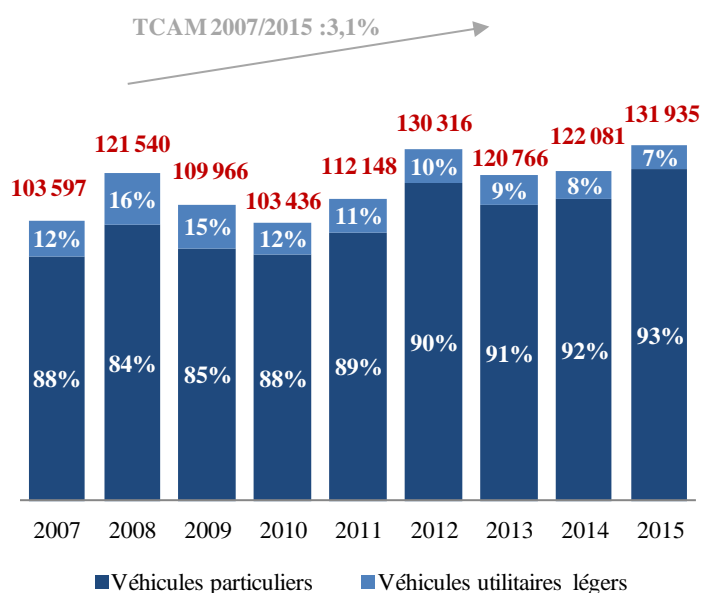
- l'usine de Renault Tanger élevée au rang du plus grand projet de l'industrie automobile au sud de la Méditerranée, en Afrique et au monde arabe et site pilote pour une production non polluante, exporte les premières voitures de ses chaînes de production vers l'Europe ;
- la SOMACA : unité de montage automobile installée au Maroc assurant l'assemblage de la Kangoo, de la Logan et de la Sandero. Une partie de la production est exportée en Europe (France, Espagne notamment) ainsi qu'en Égypte et en Tunisie dans le cadre de l'accord d'Agadir de libre-échange ;
- les importateurs : il existe plus d'une trentaine de marques commercialisées au Maroc et distribuées par des représentants locaux.

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

b. Ventes automobiles

L'évolution des ventes automobiles¹⁶ au Maroc sur la période 2007-2015 se présente comme suit :

Evolution des ventes automobiles au Maroc (en unités)



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

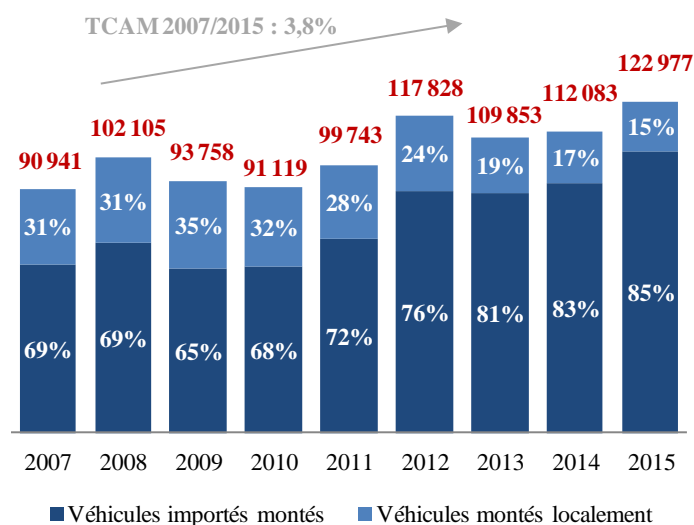
En 2015, les ventes se chiffrent à 131 935 véhicules (VP et VUL) avec une part de 93% pour les véhicules particuliers.

¹⁶ Véhicules neufs hors VIO

c. Ventes des véhicules particuliers

L'évolution des ventes des véhicules particuliers sur la période 2007-2015 se décline comme suit :

Evolution des ventes de véhicules particuliers au Maroc (en unités)



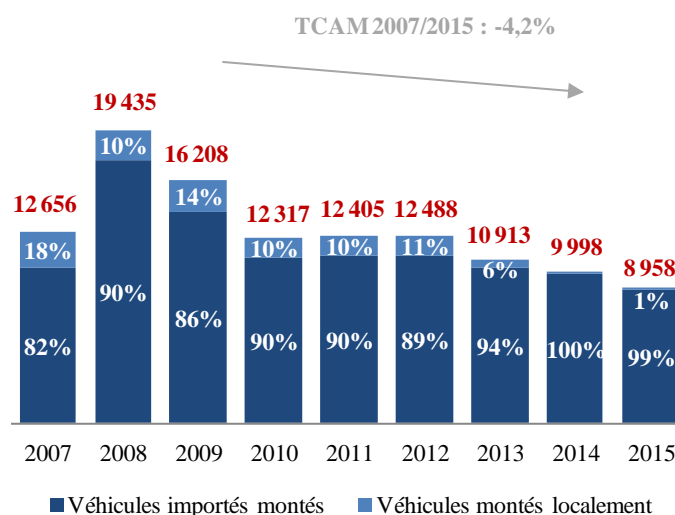
Source : Association Marocaine pour l'Industrie et le Commerce de l'Automobile (AMICA)

Les ventes des véhicules particuliers ont atteint 122 977 unités en 2015 contre 90 941 unités en 2007, enregistrant ainsi une hausse moyenne de 3,8% sur la période et marquant une nette reprise des ventes de véhicules particuliers.

d. Ventes de véhicules utilitaires légers

Les ventes des véhicules utilitaires légers entre 2007 et 2015 se présentent comme suit :

Evolution des ventes de véhicules utilitaires légers au Maroc (en unités)



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

Les ventes des véhicules utilitaires légers ont enregistré un TCAM de -4,2 % sur la période 2007-2015 pour atteindre 8 958 unités en 2015 contre 12 656 unités en 2007.

Les ventes ont connu une forte progression sur la période 2007-2008 (Variation 2007-2008 : +53,6%) poussée par une conjoncture économique favorable, puis reculent significativement entre 2009 et 2010 (TCAM 2008-2010 : -20,4%) en lien avec la crise économique mondiale.

A partir de 2011, les ventes augmentent de nouveau de près de 1% annuellement jusqu'en 2013 marquant ainsi une légère reprise. En 2014, la vente de véhicules utilitaires diminue de 20,5%, puis de 10,4% en 2015 et s'établit à 8 958 unités.

Le volume et les parts de marché des ventes par marque de véhicules particuliers au 31 décembre 2013, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2015 se présentent comme suit :

Marque	Véhicules vendus 31/12/2013 (en unités)	Part de marché (au 31/12/2013)	Véhicules vendus 31/12/2014 (en unités)	Part de marché (au 31/12/2014)	Véhicules vendus 31/12/2015 (en unités)	Part de marché (au 31/12/2015)
Dacia	30 386	27,66%	33 734	30,10%	37 392	30,41%
Renault	14 935	13,60%	10 176	9,08%	11 740	9,55%
Ford	9 273	8,44%	9 846	8,78%	10 286	8,36%
Hyundai	8 355	7,61%	7 915	7,06%	8 169	6,64%
Peugeot	9 320	8,48%	8 616	7,69%	8 784	7,14%
Fiat	6 465	5,89%	8 355	7,45%	8 763	7,13%
Volkswagen	5 766	5,25%	6 339	5,66%	6 124	4,98%
Nissan	3 148	2,87%	2 550	2,28%	5 359	4,36%
Citroën	5 425	4,94%	5 013	4,47%	5 127	4,17%
Toyota	2 008	1,83%	3 405	3,04%	3 157	2,57%
Autres	14 772	13,45%	16 134	14,39%	18 076	14,70%
Total	109 853	100,00%	112 083	100,00%	122 977	100,00%

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

Le volume et les parts de marché des ventes par marque de véhicules utilitaires légers au 31 décembre 2013, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2015 se présentent comme suit :

Marque	Véhicules vendus 31/12/2013 (en unités)	Part de marché (au 31/12/2013)	Véhicules vendus 31/12/2014 (en unités)	Part de marché (au 31/12/2014)	Véhicules vendus 31/12/2015 (en unités)	Part de marché (au 31/12/2015)
Toyota	1 824	16,71%	1 733	17,33%	1 635	18,25%
Mitsubishi	2 082	19,08%	1 693	16,93%	1 528	17,06%
Ford	1 032	9,46%	1 348	13,48%	1 440	16,08%
Renault	1 715	15,72%	1 299	12,99%	1 262	14,09%
Hyundai	1 143	10,47%	1 141	11,41%	1 146	12,79%
Fiat	512	4,69%	670	6,70%	858	9,58%
Peugeot	371	3,40%	285	2,85%	275	3,07%
Citroën	375	3,44%	369	3,69%	161	1,80%
Kia	63	0,58%	0	0,00%	49	0,55%
Isuzu	910	8,34%	759	7,59%	0	0,00%
Autres	886	8,12%	701	7,01%	604	6,74%
Total	10 913	100,00%	9 998	100,00%	8 958	100,00%

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

L'évolution des ventes (VP et VUL) réparties par importateur sur les exercices 2013, 2014 et 2015 se présente comme suit :

Importateur	Marques représentées	Ventes (en unité)		
		2013	2014	2015
ASIAN HALL MAROC	DONG FENG , WULING	0	0	0
AUTO NEJMA MAROC	MERCEDES, JEEP, CHRYSLER, SSANGYONG, DODGE, FAW	2 355	3 027	4 237
BAVARIA MOTORS	SEAT, CHERY	1 447	1 510	1 776
CAC	VOLKSWAGEN, AUDI, SKODA, PORSCHE	8 585	9 780	9 767
CFAO MOTORS MAROC	OPEL, CHEVROLET, HUMMER, ISUZU	3 057	2 775	1 186
CHANA MAROC	CHANA	0	0	0
DIAMOND MOTORS	MITSUBISHI	2 397	1 999	1 901
FIAT AUTO MAROC	FIAT, LANCIA, ALFA ROMEO	7 466	9 441	9 928
GLOBAL ENGINES	HYUNDAI	9 498	9 056	9 315
JAGUAR MAROC S.A.S.	JAGUAR	243	145	97
JAMA AUTO	MAZDA	5	0	0
KIA MOTORS MAROC	KIA	732	0	2 067
MADIVA	YUEJIN, GREAT WALL, JAC, HAFEI, LANDWIND	166	0	0
MEDIAUTO	BYD, JMC, MAHINDRA, FYI	0	49	55
PACIFIC MOTORS	YANGZI, CHANGHE, UFO, LIFAN MOTORS	44	0	0
RENAULT MAROC	RENAULT, DACIA	47 037	45 209	50 394
SCAMA	FORD	10 305	11 194	11 726
SCANDINAVIAN AUTO MAROC	VOLVO	531	610	483
SIAB	NISSAN	3 335	2 666	5 420
SMEIA	BMW, LAND ROVER, MINI	2 893	3 845	3 675
SOPRIAM	CITROEN, PEUGEOT	15 491	14 283	14 347
SUZUKI MAROC	SUZUKI	633	483	271
TOYOTA DU MAROC	TOYOTA, LEXUS, DAIHATSU, SUBARU	3 839	5 138	4 792
UNIVERS MOTORS	HONDA	707	871	498
Total		120 766	122 081	131 935

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

II.4.3. Présentation générale du marché des poids lourds

a. Cadre réglementaire

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

La loi sur le transport de marchandises

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

Les normes de sécurité obligatoires

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

- les pneumatiques tubeless ;
- l'ABS ;

- le limiteur de vitesse ;
- le ralentisseur.

Le chrono tachygraphe est quant à lui obligatoire depuis 1995.

La réforme de l'homologation et de la visite technique

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

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

La prime à la casse

Sur une demande initiale du GPLC, la Loi de Finances 2014 a instauré les mesures d'incitations suivantes pour la période allant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2016 :

- instauration d'une prime à la casse plafonnée à 300 000 Dh pour la casse d'un véhicule, et 100 000 Dh pour la démolition de chaque véhicule supplémentaire, dans la limite de trois véhicules dans la même année.
- instauration d'une prime de renouvellement pour le transport en commun de voyageurs plafonnée à 400 000 Dh pour chaque véhicule (dans la limite de deux véhicules dans la même année). La priorité sera accordée, dans la limite du budget affecté, aux opérations de renouvellement ;
- institution d'une prime d'un montant maximum de 200 000 Dh de mise à niveau des entreprises des services publics de transports en commun de voyageurs sur route qui acceptent d'adhérer aux standards internationaux de classification, de gestion et de contrôle.

Le contrat-programme pour le poids lourd et la carrosserie¹⁷

Le Ministère de l'Industrie, du Commerce, de l'Investissement et de l'Economie Numérique a signé le 28/07/2015 un contrat de performance portant sur le développement de l'écosystème du poids lourds et de la carrosserie industrielle.

En vertu de ce protocole signé en juillet dernier, la profession (Groupe poids lourd et carrosserie) s'engage d'ici 2020 à porter l'effectif du secteur à 24 000 employés et la production annuelle à 34 500 unités, dont 30% destinée à l'export. Elle s'engage également à contribuer au PIB à hauteur de 8 milliards de DH et à réaliser 6 milliards de chiffre d'affaires à l'export.

En contrepartie des objectifs précités fixés au secteur dans le cadre du Plan d'Accélération Industrielle (PAI), les opérateurs (GPLC) bénéficieront d'aides ciblées de l'Etat visant :

- la promotion de l'investissement ;
- la limitation graduelle de l'âge des véhicules circulant (20 ans maximum d'ici 2020) ;
- l'optimisation de la charge en circulation et de l'accroissement de la commande publique adressée au secteur ;
- l'assouplissement des conditions d'éligibilité à la prime au renouvellement du parc et sa généralisation à tout transporteur disposant de véhicules lourds dont l'âge dépasse 15 ans ;
- la mise en place d'un mécanisme de financement des semi-remorques en partenariat avec les institutions bancaires ;
- l'accès au foncier à un prix attractif ;
- l'appui à la formation.

¹⁷ Source : Ministère de l'Industrie, du Commerce, de l'Investissement et de l'Economie Numérique

b. Cadre associatif

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

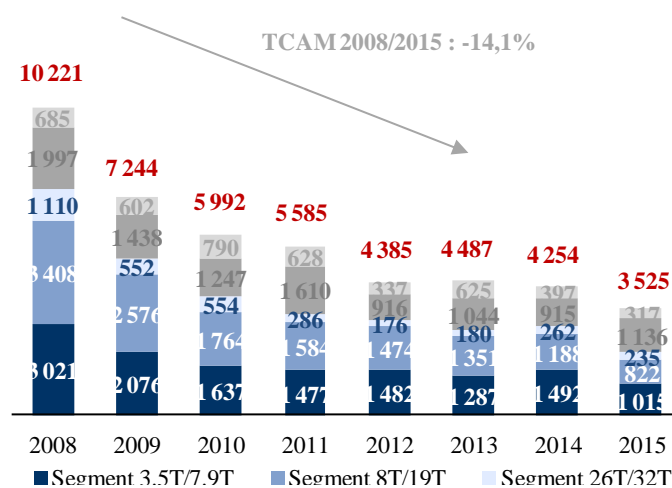
L'association a pour objet le développement de l'activité de ses membres, la défense de leurs intérêts personnels et la gestion des relations avec l'administration.

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

c. Evolution des ventes

Les ventes en volume des véhicules industriels lourds entre 2008 et 2015 se présentent comme suit :

Evolution des ventes des véhicules industriels lourds (en unités)



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

En 2015, les ventes de véhicules industriels lourds s'est établi à 3 525 unités contre 4 254 unités en 2014 (soit une diminution de 17,1%). Cette baisse s'explique principalement par le manque de visibilité et de confiance quant à la bonne tenue de l'activité économique ; la difficulté d'accès au financement auprès des établissements de crédit, compte tenu des conditions appliquées et des garanties exigées ; et enfin l'allongement des durées de rétention des véhicules.

En effet, la moyenne d'âge du parc des poids lourds est de 15 ans, avec 55% du parc âgé de plus de 10 ans, dont 22% dépassant les 20 ans. En 2015, ce marché devrait être marqué par la mise en application du nouveau dispositif incitatif de prime à la casse pour le remplacement des véhicules vétustes dans le cadre de la Loi de Finances 2015, puis l'entrée en vigueur des nouvelles normes techniques « EURO 4 » depuis le 1er janvier 2015, ayant induit une hausse des prix de près de 12% en moyenne¹⁸.

¹⁸ Source : presses nationales ; La vie Eco

L'évolution des ventes globales de poids lourds répartie par marque sur les exercices 2013, 2014 et 2015 se présente comme suit :

En unité	2013		2014		2015	
	Vente	PDM	Vente	PDM	Vente	PDM
MITSUBISHI	1 697	37,8%	1 712	40,2%	1 413	40,1%
ISUZU	952	21,2%	663	15,6%	19	0,5%
SCANIA	477	10,6%	534	12,6%	633	18,0%
VOLVO	510	11,4%	526	12,4%	657	18,6%
HYUNDAI	281	6,3%	396	9,3%	348	9,9%
RENAULT	278	6,2%	284	6,7%	303	8,6%
DAF	136	3,0%	139	3,3%	152	4,3%
MERCEDES	156	3,5%	0	0,0%	0	0,0%
FAW	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total	4 487	100,0%	4 254	100,0%	3 525	100,0%

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

L'évolution des ventes globales de bus et autocars répartie par marque sur les exercices 2013, 2014 et 2015 se présente comme suit :

En unité	2013		2014		2015	
	Vente	PDM	Vente	PDM	Vente	PDM
HYUNDAI	183	29,3%	170	42,8%	123	38,8%
SCANIA	64	10,2%	103	25,9%	56	17,7%
VOLVO	131	21,0%	102	25,7%	132	41,6%
ISUZU	195	31,2%	22	5,5%	6	1,9%
RENAULT	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
DAF	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
MERCEDES	52	8,3%	0	0,0%	0	0,0%
Total	625	100,0%	397	100,0%	317	100,0%

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

L'évolution des ventes de camions répartie par représentant sur les exercices 2013, 2014 et 2015 se présente comme suit :

En unité	2013		2014		2015	
	Vente	PDM	Vente	PDM	Vente	PDM
MITSUBISHI	1 697	43,9%	1 712	44,4%	1 413	44,0%
ISUZU	757	19,6%	641	16,6%	13	0,4%
SCANIA	413	10,7%	431	11,2%	577	18,0%
VOLVO	379	9,8%	424	11,0%	525	16,4%
RENAULT	278	7,2%	284	7,4%	303	9,4%
HYUNDAI	98	2,5%	226	5,9%	225	7,0%
DAF	136	3,5%	139	3,6%	152	4,7%
MERCEDES	104	2,7%	0	0,0%	0	0,0%
FAW	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total	3 862	100,0%	3 857	100,0%	3 208	100,0%

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

Le marché des bus et autocars est quant à lui dominé par Volvo en 2015 avec 41,6% de parts de marché en volume (vs. 25,7% en 2014 et 21,0% en 2013), talonné par Hyundai avec 38,8% (vs. 42,8% en 2014 et 29,3% en 2013).

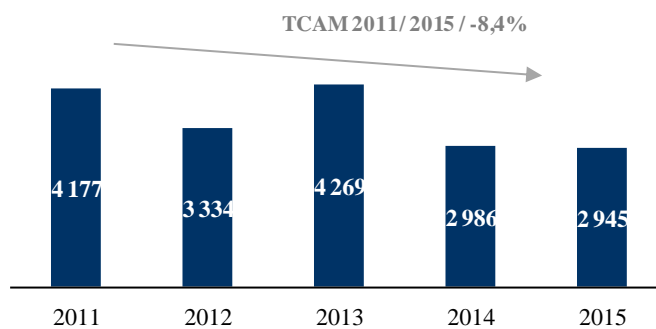
Le marché des camions a été dominé sur la période 2013-2015 par la marque Mitsubishi distribuée par Auto Hall avec une part de marché de 44,0% en 2015. Les marques Scania et Volvo complètent le trio de tête avec des parts de marché en 2015 respectives de 18,0% et 16,4%.

II.4.4. Présentation générale du marché des véhicules agricoles

Le volume des ventes des véhicules agricoles au Maroc a connu un recul de 8,4% en moyenne sur la période 2011-2015. En effet, les ventes réalisées en 2015 s'élèvent à 2 945 unités contre 4 177 unités en 2011.

L'évolution des ventes en volume des véhicules agricoles sur les exercices 2011/ 2015 se présente comme suit :

Evolution des ventes de véhicules agricoles au Maroc (en unités)



Source : Auto Hall

PARTIE V. ACTIVITE DE AUTO HALL

I. HISTORIQUE

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

A fin 2015, Auto Hall dispose d'un réseau de 48 succursales situées dans les principales villes du royaume et de quelques agents libres (Rabat, Kenitra, Tanger, Tanger Zone Industrielle, Oujda, Fès, Meknès, El Jadida, Settat, Safi, Béni Mellal, Marrakech, Agadir, Tétouan, Chémaïa et Attaouia.)

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

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

Par ailleurs, la société a commencé à opérer dans les domaines de la location des voitures sans chauffeurs et de la communication en 2009. Les événements marquants de l'histoire de la Société Auto Hall se présentent comme suit :

1907	Création des établissements Gabriel Veyre pour la représentation de Ford Motor Company au Maroc
1927	Transformation en société anonyme dénommée Auto Hall
1941	Introduction de la cotation du titre Auto Hall à la Bourse des Valeurs de Casablanca
1974	Lancement de l'activité d'assemblage des camions
1985	Représentation de la marque Mitsubishi
1999	Création du groupe Auto Hall, structure fédérant Auto Hall SA et ses filiales
2005	Filialisation de l'activité VP et VUL Mitsubishi confiée à la filiale Diamond Motors.
2008	Doublement du capital social et réduction de la valeur nominale de l'action de 100 à 10 dirhams.
2008	Création de la filiale Leader Location LD
2009	Obtention du prix national de la qualité, label CGEM
2009	Création de la filiale Auto Hall.com'
2010	Représentation de la marque Fiat, Lancia et Alpha Romeo
2010	Création de la filiale Auto Hall Véhicules Industriels
2011	Ouverture des succursales de Dakhla et de Marrakech
2011	Introduction camions gros tonnage Ford cargo
2012	Création de la filiale AHCD ¹⁹ dédiée aux projets de développement hors périmètre d'activité du Groupe
2013	Signature d'un contrat pour la distribution de Dongfeng au Maroc et dans plusieurs pays d'Afrique
2014	Création de la filiale Auto Hall Immobilier
2014	Création de la filiale Auto Hall Mauritanie
2014	Représentation de la marque Nissan confiée à la filiale SMVN
2015	Inauguration du nouveau siège des filiales à Aïn Sebaa
2015	Arrêt de commercialisation de la marque FIAT par la filiale SNGU
2015	Création de la filiale Africa Motors
2016	Wafasalaf, Ford MEA et SCAMA lancent un nouveau produit de financement réservé exclusivement aux clients de la marque. Ce partenariat devrait renforcer la part de marché de Wafasalaf auprès des clients de Ford.

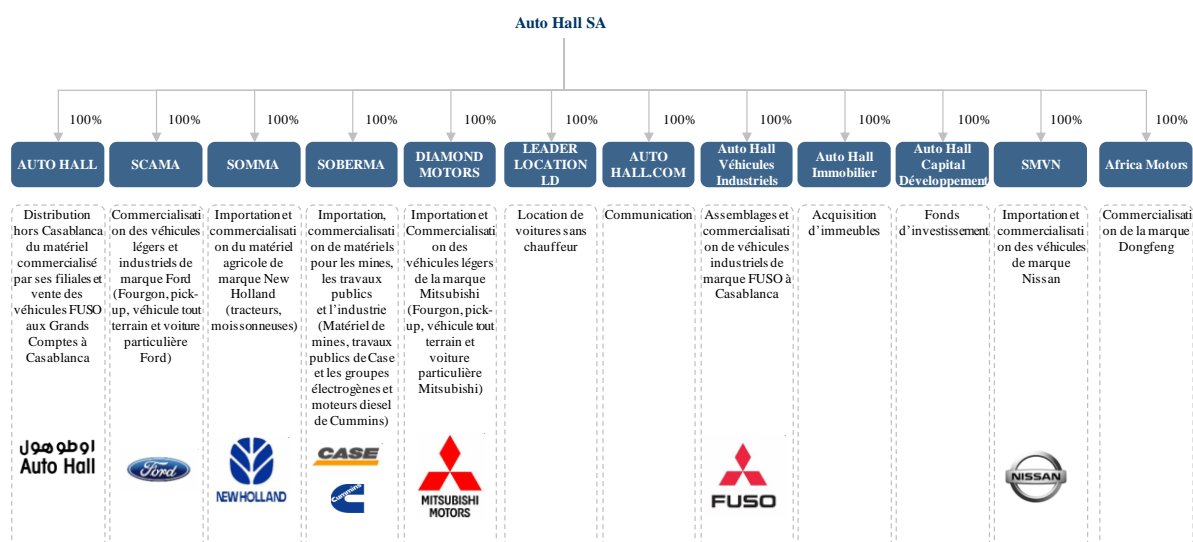
¹⁹ Auto Hall Capital développement

II. FILIALES DE AUTO HALL

II.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

L'organigramme juridique de Auto Hall, au 31 décembre 2015, se présente comme suit :

Principales participations de Auto Hall au 31 décembre 2015²⁰



Source : Auto Hall

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

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

²⁰ AH Mauritanie n'a pas encore démarré l'activité opérationnelle

II.2. PRESENTATION DES FILIALES DE AUTO HALL

II.2.1. SCAMA

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Scama
Date de création	1929
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Commercialisation des véhicules légers de marque Ford (Fourgon, pick-up, véhicule tout terrain et voiture particulière Ford).
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	100 000 000
Valeur nominale des actions	500 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	20 000 Kdh

Source : Auto Hall

La filiale SCAMA importe et distribue les véhicules de marque Ford: Véhicules particuliers (Ka, Fiesta, Focus, BMax, CMax, Fusion, Kuga), véhicules utilitaires (Transit custom, Tourneo) et camions (Ford Cargo de 17 tonnes de PTC à 40 tonnes de PTC).

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	1 511 877	1 549 662	1 733 805	787 898
Résultat d'Exploitation	102 113	76 856	79 176	38 972
Résultat Net	56 061	40 979	41 295	24 852
Capitaux propres	169 420	160 399	161 694	166 546
Endettement Net	-312 973	-294 756	-203 110	445 475

Source : Auto Hall

La baisse du résultat d'exploitation observée en 2013 s'explique principalement par :

- la baisse du taux de marge commercial en raison notamment des actions de promotion pour maintenir les volumes de vente ;
- l'augmentation des charges externes et notamment celles de la communication et du marketing pour faire face à la concurrence.

Au titre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la filiale SCAMA s'élèvent à 1 809 Mdhs et le résultat net a enregistré une baisse pour s'établir à 35 836 Kdhs. Il est à noter que le résultat net 2015 a été impacté par l'accord avec l'administration fiscal

II.2.2. Diamond Motors

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Diamond Motors
Date de création	1926
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation et Commercialisation des véhicules légers de la marque Mitsubishi (Fourgon, pick-up, véhicule tout terrain et voiture particulière Mitsubishi).
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	50 000 000
Valeur nominale des actions	500 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	34 000 Kdh

Source : Auto Hall

Depuis 1985, Auto Hall représente Mitsubishi Motors au Maroc. En 2005, cette carte a été transférée à sa filiale Diamond Motors qui devient ainsi le distributeur exclusif de la marque Mitsubishi. La filiale importe et distribue les véhicules de loisir Pajero et Outlander ainsi que le véhicule utilitaire pick up L200.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	393 152	410 036	305 808	197 642
Résultat d'Exploitation	8 332	65 100	16 632	15 473
Résultat Net	3 737	13 957	6 256	11 597
Capitaux propres	109 818	120 776	114 031	91 628
Endettement Net	-38 194	-849	-497	0

Source : Auto Hall

L'augmentation du résultat d'exploitation en 2013 s'explique par la minoration des prix d'achat suite à la baisse du cours du yen. La contre partie apparait dans les résultats financiers avec une perte de change importante.

Les fonds propres reculent en 2014 suite à un prélèvement sur la réserve générale de 13 Mdh distribué en dividende.

Au titre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la filiale Diamond Motors s'élèvent à 339 568 Kdhs et le résultat net a enregistré une hausse pour s'établir à 10 480 Kdhs.

II.2.3. Auto Hall Véhicules Industriels

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Auto Hall Véhicules Industriels
Date de création	2010
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Assemblages et commercialisation de véhicules industriels
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	100 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	11 000 Kdh

Source : Auto Hall

La filiale AHVI se charge de l'assemblage et la distribution de la gamme des camions Mitsubishi Fuso allant des véhicules de 3,5 tonnes de PTC à 24 tonnes de PTC.

Auto Hall Véhicule industriel, distributeur de la marque Mitsubishi Fuso, qui est une marque Japonaise, a réalisé les investissements industriels nécessaires à la production de véhicules conformes à la nouvelle réglementation. L'ensemble de la gamme comprenant des camions allant de 3,5 tonnes à 24 tonnes est conforme à la nouvelle norme. Les principaux apports de la nouvelle norme sont les suivants :

- Sécurité : l'apport des nouvelles normes en matière de sécurité est très important et vient pallier l'absence d'obligation pour les véhicules montés localement de disposer des dispositifs, d'importance capitale pour la sécurité routière. A titre d'exemple, nous citons : ABS, EBD, ASR, ESP, AIRBAG, etc.
- Protection de l'environnement : les normes dites Euro 4, introduites en Europe en 2006, permettent de diviser par trois les émissions d'oxyde d'azote, par presque quatre les hydrocarbures imbrûlés et par dix-huit les particules fines fortement cancérigènes. Il est à signaler que les pays de l'Union Européenne sont passés aux normes Euro 6 à partir de l'année 2014.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	650 004	519 092	469 484	238 784
Résultat d'Exploitation	34 873	34 800	39 352	8 856
Résultat Net	14 336	17 612	21 787	5 543
Capitaux propres	75 460	93 072	127 859	122 402
Endettement Net	-199 775	-1 090	-178	0

Source : Auto Hall

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

L'augmentation des fonds propres en 2014 s'explique par l'augmentation de capital de 50 Mdh. La hausse du résultat d'exploitation résulte de l'amélioration des marges suite notamment à la baisse du cours du yen.

La baisse du résultat d'exploitation au S1 2015, s'explique principalement sur la hausse des autres charges externes.

Au titre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la filiale AHIV s'élèvent à 492 421 Kdhs et le résultat net a enregistré une baisse pour s'établir à 13 901 Kdhs.

II.2.4. Somma

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Somma
Date de création	1930
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation et commercialisation du matériel agricole de marque New Holland (tracteurs, moissonneuses batteuses) et Welger (Ramasseuse Presse)
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	50 000 000
Valeur nominale des actions	500 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

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

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse(en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffres d'affaires	244 282	284 795	116 066	50 463
Résultat d'exploitation	1 828	-53	-6 794	-6 915
Résultat net	9 843	3 934	340	-4 829
Capitaux propres	97 281	91 215	86 555	81 725
Endettement net	-147 958	-8 426	-5 336	520

Source : Auto Hall

En mars 2014, SOMMA a arrêté l'octroi des crédits directs aux agriculteurs.

La baisse des capitaux propres sur la période est liée principalement à la baisse du résultat net et au maintien de la distribution de dividendes à hauteur de 10 Mdh en 2013 et 5 Mdh en 2014.

La baisse du résultat d'exploitation en 2013 résulte du renforcement des provisions vu la particularité des créances du secteur agricole. En 2014 et 2015, le chiffre d'affaires a subi une baisse significative qui a impacté le résultat d'exploitation malgré le maintien des charges d'exploitation.

La baisse du résultat net au S1 2015 s'explique principalement par la hausse des Impôts sur les Sociétés eu égard à la réintégration d'un montant important relatif aux profits latents.

La diminution du résultat net en 2014 s'explique par le repli du chiffre d'affaires consécutif à la baisse du marché et à l'arrêt de l'octroi des crédits directs aux agriculteurs par SOMMA. Cet arrêt fait suite à un accord avec la banque Crédit Agricole du Maroc qui a mis en place un dispositif dédié facilitant l'accès au financement des agriculteurs et permettant à SOMMA d'éviter les risques d'impayés.

Au titre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la filiale SOMMA s'élèvent à 119 910 Kdhs et le résultat net a enregistré une baisse pour s'établir à -979 Kdhs.

II.2.5. Soberma

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Soberma
Date de création	1929
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation, commercialisation et maintenance de matériels pour les mines, les travaux publics et l'industrie (Matériel de mines, travaux publics de Case et les groupes électrogènes et moteurs diesel de Cummins.)
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	10 000 000
Valeur nominale des actions	500 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

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

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	81 067	88 000	100 309	48 387
Résultat d'Exploitation	5 296	4 890	12 399	3 906
Résultat Net	2 293	2 476	5 873	1 246
Capitaux propres	1 357	5 834	11 707	12 953
Endettement Net	-2 528	0	-526	0

Source : Auto Hall

Le partenariat avec le fabricant des engins de mine BELAZ se concrétise en 2014. Belaz est un leader mondial de la fabrication de gros engins de mine (camions de 150 à 400 tonnes). Sa gamme est adaptée notamment aux besoins de l'Office Chérifienne de Phosphate. L'impact sur le chiffre d'affaires de Soberma a été de 10 millions de dirhams en 2015.

Au titre du 1^{er} semestre 2015, malgré l'amélioration du chiffre d'affaires, la hausse des charges d'exploitation, notamment les achats consommés, ont impacté le résultat d'exploitation.

Au titre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la filiale SOBERMA s'élèvent à 99 458 Kdhs et le résultat net a enregistré une baisse pour s'établir à 3 541 Kdhs.

II.2.6. SNGU

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Société Nouvelle du Garage Universel (S.N.G.U)
Date de création	1971
Siège social	1 Rue de Tiznit, Tanger
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Commercialisation des produits du Groupe FIAT
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	20 000 000
Valeur nominale des actions	500 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

La filiale SNGU était le distributeur non exclusif des véhicules du Groupe Fiat au Maroc.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	142 565	198 965	187 588	83 418
Résultat d'Exploitation	1 494	1 006	760	69
Résultat Net	779	20	-325	-409
Capitaux propres	26 352	24 371	24 046	23 637
Endettement Net	-1 552	0	0	4 600

Source : Auto Hall

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

La SNGU a arrêté son activité de commercialisation des produits du Groupe FIAT fin 2015. La filiale dédiée jusque là aux produits du Groupe FIAT va demeurer sans activité opérationnelle à ce stade.

En 2014, la baisse du résultat net est à expliquer par l'Impôt sur les Sociétés correspondant à la cotisation minimale.

II.2.7. Leader Location LD

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Leader Location LD
Date de création	2008
Siège social	4 rue Yémen, Immeuble Auto Hall, Casablanca
Forme juridique	Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Domaine d'activité	Location de voitures sans chauffeur
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	10 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

La filiale Leader Location LD est spécialisée dans la location longue durée de voitures sans chauffeurs.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	13 545	17 693	18 292	11 734
Résultat d'Exploitation	-3 131	475	216	-1 685
Résultat Net	-3 541	4 988	713	185
Capitaux propres	1 278	6 265	6 978	7 163
Endettement Net	0	-403	-365	290

Source : Auto Hall

Le recul du résultat d'exploitation sur la période est dû à la hausse des charges notamment les dotations d'amortissement du parc en constante augmentation.

Le résultat net 2013 est constitué essentiellement de la cession des véhicules arrivés à terme après 4 ans de location.

II.2.8. Auto Hall.com

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Auto Hall.com
Date de création	2009
Siège social	6 rue Yémen, Immeuble Auto Hall, Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Communication
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	500 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

Auto Hall.com est une filiale dédiée à la centralisation des achats en communication des filiales du Groupe.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 012	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	11 239	15 229	13 584	9 006
Résultat d'Exploitation	218	-65	313	162
Résultat Net	142	-70	228	153
Capitaux propres	1 308	1 237	1 466	1 618
Endettement Net	0	-350	0	738

Source : Auto Hall

II.2.9. Auto Hall Capital Développement

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Auto Hall Capital Développement
Date de création	2013
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Finance
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	10 000 000 Dh
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

Auto Hall Capital Développement est une filiale créée pour développer de nouveaux projets. Pour l'instant aucun projet n'a été concrétisé.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 013	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	0	0	0
Résultat d'Exploitation	-107	-86	-26
Résultat Net	-13	213	110
Capitaux propres	9 987	10 200	10 310
Endettement Net	-51	0	0

Source : Auto Hall

Les résultats de Auto Hall Capital Développement proviennent du placement du capital et des charges engagées dans l'étude des nouveaux projets.

II.2.10. Auto Hall Immobilier

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Auto Hall Immobilier
Date de création	2014
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Immobilier
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	10 000 000 Dh
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

Auto Hall Immobilier est une filiale créée pour détenir certains actifs immobilier du Groupe. En 2014, elle acquiert le terrain du nouveau showroom de Casablanca

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	454	454
Résultat d'Exploitation	-158	-114
Résultat Net	-166	-110
Capitaux propres	9 834	9 724
Endettement Net	0	0

Source : Auto Hall

En 2014, Auto Hall Immobilier a acquis un show room à Casablanca.

Le chiffre d'affaires réalisé provient de la location d'un bien immobilier acquis par la société.

II.2.11. SMVN

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Société Marocaine des Voitures Nippones
Date de création	2014
Siège social	64, avenue Lalla Yacout Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Distribution des produits de marque Nissan
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	20 000 000
Valeur nominale des actions	100 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

La filiale SMVN a été créée pour loger l'activité d'importation et de distribution de la marque Nissan au Maroc. L'activité Nissan a été lancée le 1^{er} novembre 2014.

Activité

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

Extrait des derniers états de synthèse (en Kdh)	2 014	S1 2015
Chiffre d'affaires	72 642	371 968
Résultat d'Exploitation	2 457	7 610
Résultat Net	1 562	2 926
Capitaux propres	21 562	24 487
Endettement Net	0	10 311

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de la filiale SMVN s'élèvent à 933 885 Kdhs et le résultat net a enregistré une hausse pour s'établir à 5 152 Kdhs.

II.2.13. AFRICA MOTORS

Renseignements généraux

Dénomination sociale	Africa Motors
Date de création	Mars 2015
Siège social	64, avenue Lalla Yacout, Casablanca
Forme juridique	Société anonyme
Domaine d'activité	Importation et commercialisation des véhicules DongFeng
Capital social au 31/12/2015 (en Dh)	20 000 000
Valeur nominale des actions	10 dh
Actionnariat au 31.12.2015	100% Auto Hall SA
Dividendes versés à Auto Hall SA en 2015 au titre de l'exercice 2014	Néant

Source : Auto Hall

Africa Motors est l'importateur et distributeur des véhicules Dongfeng (Pick-up Rich) au Maroc.

II.2.14. Principaux flux financiers entre les différentes filiales

Le tableau ci-dessous reprend les soldes des avances de trésorerie entre les différentes entités du Groupe Auto Hall entre 2012 et S 1 2015 :

En Kdhs	2012		2013		2014		S1 2015	
	Solde débiteur	Solde créditeur	Solde débiteur	Solde créditeur	Solde débiteur	Solde créditeur	Solde débiteur	Solde créditeur
Auto Hall	368 573	1 679	491 147	52 237	456 313	11 537	423 349	33 137
SCAMA	0	150 845	0	236 470	0	56 121	19 478	0
SOMMA	0	13 876	40 504	0	0	7 639	0	20 693
SOBERMA	0	72 676	0	56 326	0	65 111	0	71 492
AHVI	0	110 138	0	114 712	0	101 137	0	114 862
DIAMOND	0	1 987	0	46 819	0	97 774	0	1 521
SNGU	0	5 844	0	6 542	107	0	0	26 436
LLD	0	13 207	0	30 278	0	24 685	0	40 732
AH'COM	1 679	0	1 962	0	1 513	0	3 391	0
AHM	0	0	0	0	0	0	251	0
CDV	0	0	9 770	0	9 918	0	10 017	0
SMVN	0	0	0	0	0	103 846	0	147 614
Total	370 252	370 252	543 383	543 383	467 850	467 850	456 486	456 486

Source : Auto Hall

II.2.15. Récapitulatif des augmentations de capital des filiales

Le tableau ci-dessous donne un récapitulatif des augmentations de capital des filiales Auto Hall par année :

Filiale	Augmentation	Valeur nominale	Date
SOMMA	de 100 000 000 à 50 000 000	500	1997
SCAMA	de 50 000 000 à 100 000 000	500	2012
SOBERMA ²¹	10 000 000	500	2013
Diamond Motors	500 000 à 50 000 000	500	2005
SNGU	de 10 000 000 dhs à 20 000 000	500	1996
AHVI	50 000 000 à 100 000 000	100	2014
LLD	de 500 000 à 2 000 000	100	2010
	2 000 000 à 10 000 000	100	2011

Source : Auto Hall

²¹ Opération accordéon

Ces filiales ont été créées il y a plusieurs décennies et ont été réactivées dans les années 90 suite à la mise en place de la politique de filialisation des activités.

III. RELATIONS ENTRE AUTO HALL ET SES FILIALES

Les opérations entre AH et ses filiales se font dans le cadre de conventions classiques dans les conditions normales et courantes étant précisé qu'il y a une relation d'intérêt entre Auto Hall et ses filiales.

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

Néant.

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

Néant.

IV. PRESENTATION DES PRODUITS AUTO HALL

Auto Hall est présent dans le secteur automobile marocain avec la représentation de grandes marques internationales : Ford, Mitsubishi Fuso, Mitsubishi Motors, Lancia, Alpha Romeo et Nissan.

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

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

IV.1. LA MARQUE FORD

Fondée en 1903, Ford Motor Company est le 7^{ème} constructeur automobile en termes de ventes en 2015 d'après le classement du magazine Forbes. Au Maroc, Ford figure est la 3^{ème} voiture la plus vendue en 2015, d'après l'association des importateurs de voitures au Maroc (AIVAM).

Pendant la crise économique de 2008, Ford revend plusieurs marques afin de dégager des liquidités. En effet, en 2006, Ford détenait un portefeuille de 10 marques : Ford, Lincoln, Mercury, Land Rover, Jaguar, Volvo, Aston Martin, Mazda, FPV, Troller. En 2015, ce portefeuille est ramené à 3 marques, la marque historique Ford, la marque de voitures de luxe Lincoln et Troller. Toutes les autres marques ont été soit arrêtées, soit cédées.

Au Maroc, la marque Ford est distribuée par la société SCAMA, filiale d'Auto-Hall, dans les principales villes du royaume. Elle propose les modèles suivants :

- Véhicules particuliers: Ford KA, Nouvelle Ford Fiesta, Ford B-Max, Nouvelle Ford Kuga, Ford Fusion, Ford Focus 5 portes, Ford Focus 4 portes, Ford Mondeo, et Ford C-Max ;
- Véhicules utilitaires: Nouveau Ford Ranger, Ford Tourneo Custom, Ford Transit Custom, Nouveau Ford Transit.
- Camions Grand Tonnage:
 - Construction : Cargo 4136 D, Cargo 2532 D LR
 - Distribution : Cargo 1826 LR, Cargo 2532 HR

IV.2. LA MARQUE MITSUBISHI

Mitsubishi Motors Corporation est un constructeur automobile japonais créé en 1917. Sa production est composée uniquement de véhicules particuliers et utilitaires légers, depuis que la division poids lourds, Mitsubishi Fuso, a été reprise par son ancien actionnaire Daimler AG.

En 2014, Mitsubishi Motors est le 1^{er} constructeur automobile au Japon, et le 3^{ème} aux États-Unis, en termes de ventes²².

Au Maroc, Mitsubishi Motors est exclusivement distribué par Diamond Motors depuis 2005. Les modèles proposés et distribués au Maroc sont les suivants :

- Véhicules particuliers: Outlander, Pajero Sport.
- Véhicules utilitaires légers: L200, L200 DI-D, L300.

IV.3. LA MARQUE MITSUBISHI FUSO

Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corporation (MFTBC) est l'un des principaux fabricants de véhicules industriels en Asie. La marque est détenue principalement par le constructeur allemand Daimler AG.

²² Source : Argus de l'automobile 2014

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

- Camions :
 - Série FE 3,5T à 7T de PTC (7 véhicules)
 - Série FK 14T de PTC (3 véhicules)
 - Série FM 17,5T de PTC et 26T (2 véhicules)
 - Série FV 24T de PTC (2 véhicules)

IV.4. LA MARQUE NEW HOLLAND

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

Créée en 1895, New Holland est un des leaders du machinisme agricole dans le monde.

La marque New Holland est distribuée au Maroc à travers le réseau Auto Hall par la filiale du Groupe Somma. Les véhicules distribués sont les suivants :

- Tracteurs agricoles : S30, S66, TNF, TS, TM
- Moissonneuses batteuses : TC54
- Autres matériels : Tracteurs à chenilles (Série TK-A), Vendangeuses (Galles SB et VN), Ramasseuses presses, ensileuses, coupeuses de cannes à sucre.

IV.5. LA MARQUE CASE ET CUMMINS

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

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

Filiale du Groupe Auto Hall, la société SOBERMA est le distributeur exclusif au Maroc des marques Case pour le matériel de travaux publics et Cummins pour les moteurs diesels et les groupes électrogènes.

Les modèles Case distribués sont les suivants :

- Matériel lourd : Chargeuses sur pneus Séries D et C, Pelles sur chenilles Séries CX, Pelles sur Pneus séries TX, Tombereaux Séries 300.
- Matériel léger : Chargeuses pelleuses séries II SR, Mini Chargeuses Séries 400, Mini-pelles hydrauliques, élévateurs télescopiques Séries TX
- Marteaux brises roches Séries CB

Les modèles Cummins distribués sont les suivants :

- Moteurs marins et industriels.
- Gamme de groupes électrogènes de 11 à 3325 kva.

IV.6. LA MARQUE NISSAN

Nissan Motor Company Limited est un constructeur automobile japonais lié au constructeur français Renault depuis 1999 à travers l'Alliance Renault-Nissan.

Renault-Nissan est le 4^{ème} groupe automobile mondial en termes de ventes en 2014²³.

²³ Source : Argus de l'automobile 2014

En juillet 2015, Nissan est le premier constructeur automobile asiatique en Europe.²⁴

En 2014, Auto hall prend en charge l'activité de distribution de Nissan au Maroc. Auto Hall a créé, à cet effet, la société SMVN (Société marocaine des voitures nippones) en partenariat avec Nissan.

Les modèles distribués au Maroc sont les suivants :

- Véhicules particuliers : Nouveau Juke, Nouvelle Note, Nouveau X-Trail, Nouveau Qashqai, Navara, Evalia

IV.7. LA MARQUE DONGFENG

DONGFENG est une entreprise chinoise qui fabrique des bus, des camions et des voitures en partie sous son nom et en partie dans des coentreprises avec diverses entreprises.

Auto Hall a conclu un partenariat avec le constructeur DongFeng pour l'introduction progressive de ses produits sur le marché marocain et dans plusieurs pays d'Afrique.

La coopération entre Auto Hall et DongFeng débutera en 2016 à travers le lancement d'un modèle pick-up conforme à la nouvelle réglementation.

V. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE AUTO HALL

V.1. COMMERCIALISATION DE VEHICULES LEGERS ET INDUSTRIELS

Le Groupe Auto Hall représente la marque japonaise Mitsubishi distribuée par la filiale Diamond Motors, Ford distribuée par la filiale Scama, New Holland et Welger distribuées par la filiale SOMMA Case, Cummins et Amman distribuées par la filiale Soberma ainsi que Nissan distribuée par la filiale SMVN. Les marques Fiat, Lancia et Alpha Roméo étaient distribuées par la filiale SNGU jusqu'au 31 décembre 2015. Le contrat Fiat étant arrivé à échéance, Auto Hall a décidé de ne pas le renouveler.































²⁴ Source : Argus de l'automobile 2015

V.1.1. Commercialisation de véhicules légers

Les 10 premiers acteurs du marché marocain concentrent 96,2% de part de marché à fin décembre 2015, avec 126 975 voitures vendues toutes catégories confondues (particuliers et utilitaires).

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

Top 10 des acteurs du marché

Sociétés	Marques	Ventes (en unité)	Part de marché
Renault Maroc	 RENAULT 	50 394	38,2%
Auto Hall	    	20 187	15,3%
SOPRIAM	 	14 347	10,9%
Centrale Automobile Chérifienne	   	9 769	7,4%
Global Engines		9 315	7,1%
Fiat Auto Maroc	  	8 483	6,4%
Toyota du Maroc	   	4 792	3,6%
Auto Nejma	   	4 237	3,2%
SMEIA	  	3 675	2,8%
Bavaria Motors	 	1 776	1,3%
Total		126 975	96,2%

Source : AIVAM 2015

Le Groupe Auto Hall, à travers les marques Ford, Nissan et Mitsubishi, est le 2^{ème} acteur du marché des véhicules légers avec une part de marché globale de 15,3% à décembre 2015.

a. Véhicules particuliers

Le nombre de véhicules particuliers vendus par le Groupe Auto Hall a progressé suivant un rythme annuel croissant de 15,6% sur la période 2012/2015 pour s'établir à 17 063 unités en 2015 toute marque confondue (Ford, Mitsubishi, Nissan et FIAT).

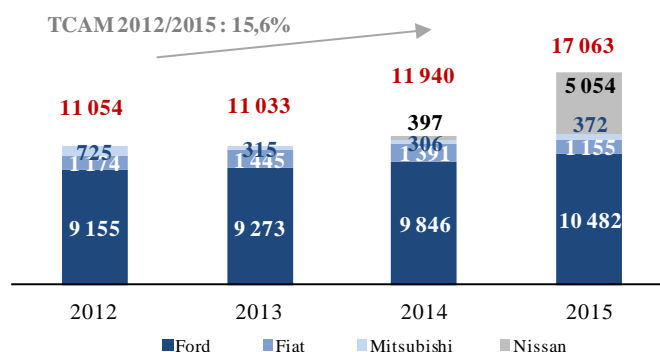
La marque Ford représente en moyenne sur les trois derniers exercices 76,0% des ventes du Groupe en véhicules particuliers.

Le nombre de véhicules Mitsubishi vendu passe de 725 en 2012 à 372 en 2015, en raison de la réduction de la gamme de Mitsubishi par le constructeur qui se focalise principalement sur le segment des 4x4.

La marque Nissan fait son entrée pour l'exercice 2015, avec 29,6 % des ventes en s'établissant à 5 054 unités vendus.

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

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



Source : Auto Hall

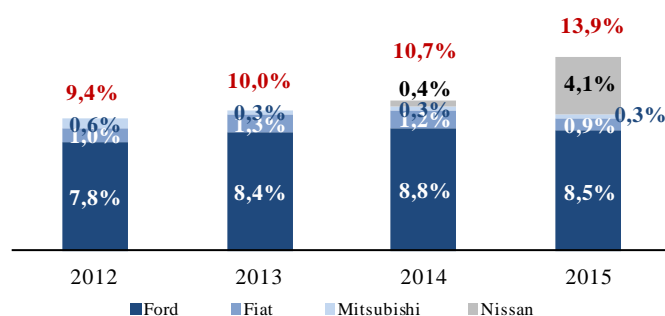
Les parts de marché du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules particuliers ont progressé de 4,5 points entre 2012 et 2015 pour ressortir à 13,9% en 2015 toute marque confondue.

En 2015, la part de marché des véhicules particuliers s'établit comme suit :

- Ford ressort à 8,5% ;
- Fiat s'élève à 0,9% ;
- Nissan ressort à 4,1% ;
- Mitsubishi s'établit à 0,3%.

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

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



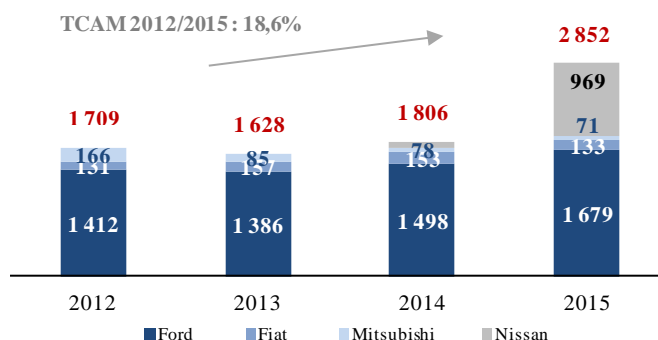
Source : Auto Hal

En termes de chiffre d'affaires, Ford représente 58,9% des ventes de véhicules particuliers du Groupe Auto Hall en 2015 avec 1 679 Mdh de ventes.

Les ventes en valeur du Groupe Auto Hall s'améliorent en moyenne de 18,6% sur la période 2012-2015 pour s'établir à 2 852 Mdh en 2015.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des ventes en valeur du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules particuliers :

Evolution des ventes en valeur de Auto Hall pour les véhicules particuliers (En Mdh)



Source : Auto Hall

b. Véhicules utilitaires

La marque Mitsubishi représente en moyenne sur les trois derniers exercices 53,6% des ventes de véhicules utilitaires du Groupe.

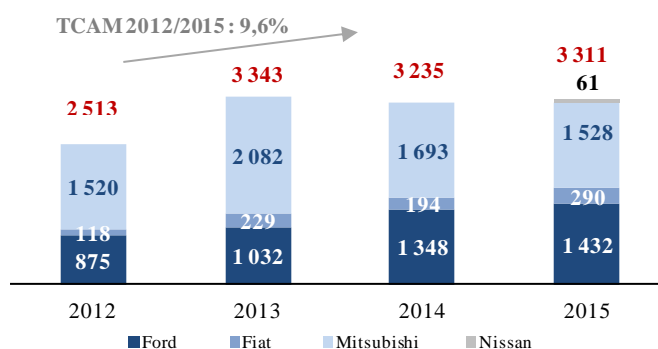
Le nombre de véhicules utilitaires vendus par le Groupe Auto Hall suit un rythme annuel croissant de 9,6% sur la période 2012/2015 pour s'établir à 3 311 véhicules en 2015 toutes marques confondues.

Le nombre d'unités Ford vendu en 2014 augmente de 30,6% grâce au lancement du nouveau modèle Transit et Custom, en 2015, la tendance se poursuit avec une augmentation des ventes de 6,2%.

Le nombre de véhicules utilitaires Mitsubishi enregistre une baisse de -9,7%. Cette diminution est due à la cyclicité des ventes VUL liées aux volumes des flottes. Les ventes de Fiat augmentent de 49,5% à 290 unités vendues.

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

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

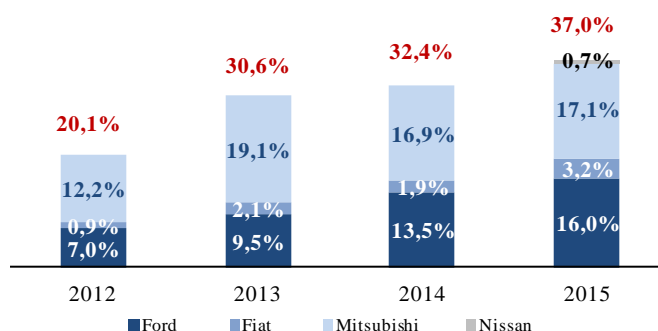


Source : Auto Hal

Les parts de marché en volume du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules utilitaires ressort en 2015 à 37,0%, toute marque confondue, contre 32,4% en 2014 et 30,6% en 2013, soit une amélioration de 16,9 points sur la période 2012/2015. Les principaux contributeurs à la part de marché en 2015 sont Mitsubishi à hauteur de 17,1% et Ford à hauteur de 16,0%.

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

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

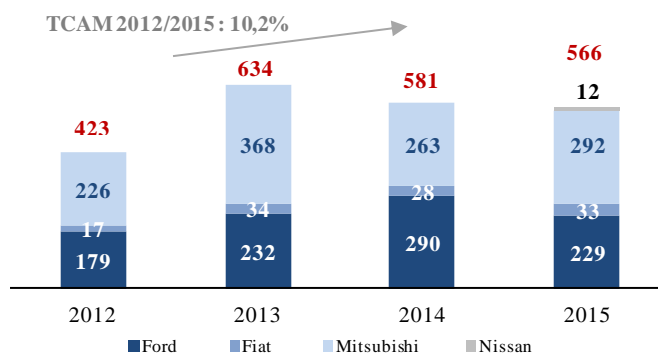


Source : Auto Hal

Les ventes en valeur du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules utilitaires légers se chiffrent à 566 Mdh en 2015 enregistrant un TCAM de 10,2% sur la période 2012-2015. Le chiffre d'affaires réalisée en 2015 sur le segment est réparti entre Mitsubishi (51,6%), Ford (40,5%) et Fiat (5,8%).

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des ventes en valeur du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules utilitaires légers :

Evolution des ventes en valeur de Auto Hall pour les véhicules utilitaires légers (En Mdh)



Source : Auto Hall

V.1.2. Commercialisation de véhicules agricoles

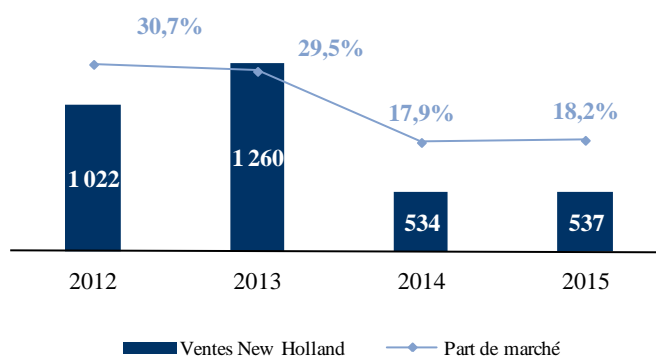
En 2014, le marché des tracteurs agricoles a connu une baisse considérable de près de 30,1% par rapport à 2013 en s'établissant à 2 986²⁵ unités vendues. En 2015, la baisse se poursuit en se chiffrant à 2 945 unités (-1,4%).

Ainsi, la filiale Somma, distributrice du matériel agricole a enregistré une croissance de 0,6% par rapport à 2014 pour s'établir à 537 tracteurs agricoles vendus en 2015 de la marque New Holland mais est toujours en baisse par rapport à la réalisation de 2013 (-57,4%), en raison de la sécheresse et l'arrêt des crédits accordés par Somma aux agriculteurs. L'arrêt des crédits directs fait suite à un accord avec le Crédit Agricole du Maroc pour la mise en place d'un dispositif dédié facilitant l'accès au financement des agriculteurs et permettant à SOMMA d'éviter les risques d'impayés.

De même, la part de marché de la filiale sur ce segment d'activité a atteint 18,2% en 2015.

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

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

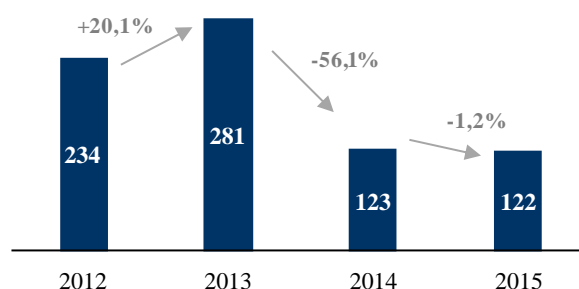


Source : Auto Hall

Le chiffre d'affaires réalisé sur ce segment a suivi la tendance des volumes vendus et s'est établi à 122 Mdh, en régression de 1,2% par rapport à 2014.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des ventes en valeur du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules agricoles :

Evolution des ventes en valeur des tracteurs agricoles (en Mdh)



Source : Auto Hall

²⁵ Source : Auto Hall

V.1.3. Commercialisation des véhicules industriels²⁶

Le Groupe Auto Hall est présent sur le segment des véhicules industriels lourds à travers la marque Mitsubishi FUSO distribuée via Auto Hall SA et Ford Cargo distribuée via SCAMA.

Mitsubishi Fuso représente 97,0% des ventes de Auto Hall dans le segment des véhicules industriels en 2015.

Sur la période 2012-2015, le marché des véhicules industriels lourds a enregistré une baisse marquée avec un TCAM 12-15 de 7,0% en volume.

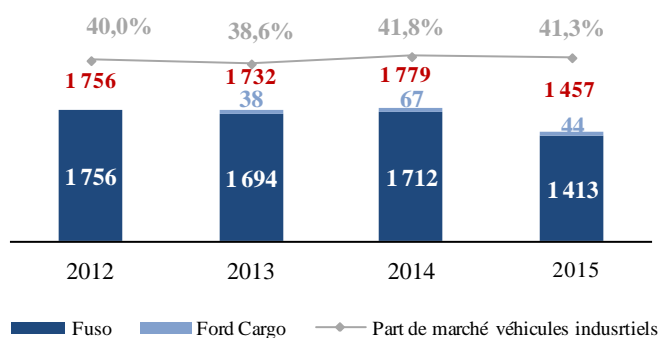
Eu égard au contexte difficile du marché, les ventes du Groupe sur ce segment affichent une baisse ressortant à 1 457 unités en 2015 contre respectivement 1 779 unités et 1 732 unités en 2014 et 2013.

En 2014, la part de marché du Groupe s'établit à 41,8% en hausse de 3,2 point par rapport à l'exercice précédent.

En 2015, la part de marché du Groupe diminue et ressort à 41,3% parallèlement à une baisse de 17,1% des volumes vendus sur le marché marocain en 2015.

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

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

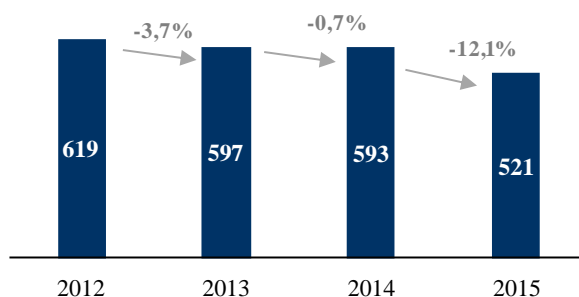


Source : Auto Hall SA

En 2015, le chiffre d'affaires baisse légèrement pour s'établir à 521,0 Mdh soit une diminution de 12,1% par rapport à 2014.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des ventes en valeur des véhicules industriels :

Evolution des ventes en valeur des véhicules industriels (en Mdh)



Source : Auto Hall SA

²⁶ Source : Auto Hall

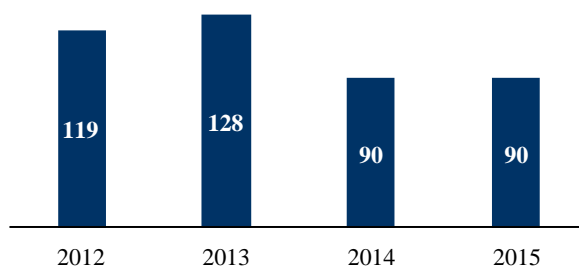
V.1.4. Commercialisation des véhicules de BTP

Le Groupe Auto Hall est présent sur le segment des véhicules de BTP à travers la marque Case et Cummins distribuée par la filiale SOBERMA.

Le volume d'engin de construction vendu par le Groupe Auto Hall stagne à 90 unités en 2014 et 2015.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des volumes vendus par le Groupe Auto Hall sur le segment BTP :

Evolution des volumes vendus pour les engins de BTP

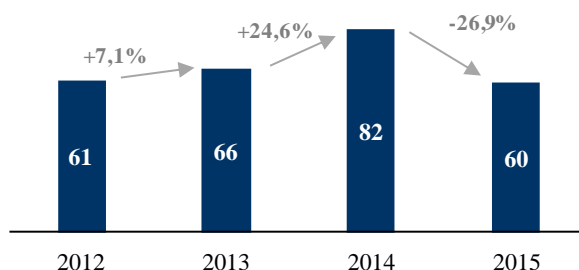


Source : Auto Hall SA

En 2015, les ventes en valeur de Case et Cummins baissent de 26,9% pour s'établir à 60 Mdh, malgré la baisse des volumes vendus.

Le graphique ci dessous illustre l'évolution des ventes en valeur des véhicules de BTP :

Evolution des ventes en valeur des véhicules BTP (en Mdh)



Source : Auto Hall SA

V.1.5. Synthèse de l'activité d'Auto Hall

Le tableau ci-dessous synthétise les volumes de ventes et les parts de marché du groupe Auto Hall sur les exercices 2012/ 2015 :

	2012	2013	2014	2015
Marché du VP	117 828	109 853	112 083	122 977
Marché VP Auto Hall	11 054	11 033	11 940	17 063
	<i>PdM Globale - %</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,7%</i>
Ford	9 155	9 273	9 846	10 482
	<i>PdM - %</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,5%</i>
Fiat	1 174	1 445	1 391	1 155
	<i>PdM - %</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,9%</i>
Mitsubishi	725	315	306	372
	<i>PdM - %</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>
Nissan	0	0	397	5 054
	<i>PdM - %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>4,1%</i>
Marché du VUL	12 488	10 913	9 998	8 958
Marché VUL Auto Hall	2 513	3 343	3 235	3 311
	<i>PdM Globale - %</i>	<i>20,1%</i>	<i>30,6%</i>	<i>32,4%</i>
Ford	875	1 032	1 348	1 432
	<i>PdM - %</i>	<i>7,0%</i>	<i>9,5%</i>	<i>16,0%</i>
Fiat	118	229	194	290
	<i>PdM - %</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,1%</i>	<i>3,2%</i>
Mitsubishi	1 520	2 082	1 693	1 528
	<i>PdM - %</i>	<i>12,2%</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,1%</i>
Nissan	0	0	0	61
	<i>PdM - %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,7%</i>
Marché des véhicules industriels	4 385	4 487	4 254	3 525
Marché VI Auto Hall	1 756	1 732	1 779	1 457
	<i>PdM Globale - %</i>	<i>40,0%</i>	<i>38,6%</i>	<i>41,8%</i>
Fuso	1 756	1 694	1 712	1 413
	<i>PdM - %</i>	<i>40,0%</i>	<i>37,8%</i>	<i>40,1%</i>
Ford Cargo	0	38	67	44
	<i>PdM - %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,2%</i>
Marché des véhicules agricoles	3 334	4 269	2 986	2 945
Marché VA Auto Hall	1 022	1 260	534	537
	<i>PdM Globale - %</i>	<i>30,7%</i>	<i>29,5%</i>	<i>17,9%</i>
New Holland	1 022	1 260	534	537
	<i>PdM - %</i>	<i>30,7%</i>	<i>29,5%</i>	<i>18,2%</i>
Marché du BTP	Nd	Nd	Nd	Nd
Case et Cummins	119	128	90	90

Source : Auto Hall SA

Le tableau ci-dessous synthétise les ventes en valeur du groupe Auto Hall sur les exercices 2012/2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	2015
Marché du VP	1 709	1 628	1 806	2 852
Ford	1 412	1 386	1 498	1 679
Fiat	131	157	153	133
Mitsubishi	166	85	78	71
Nissan	0	0	77	969
Marché du VUL	423	634	581	566
Ford	179	232	290	229
Fiat	17	34	28	33
Mitsubishi	226	368	263	292
Nissan	0	0	0	12
Marché des véhicules industriels	619	597	593	521
Fuso	619	575	549	492
Ford Cargo	0	21	44	29
Marché des véhicules agricoles	234	281	123	122
New Holland	234	281	123	122
Marché du BTP	61	66	82	60
Case et Cummins	61	66	82	60

Source : Auto Hall SA

V.1.6. Politique Marketing

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

▪ Promotion des produits :

Lors de l'élaboration du budget annuel, un plan marketing est préparé par chaque filiale incluant les actions marketing et de communication. Le plan détaille les différentes campagnes à mener (Média, canal de communication) ainsi que le budget afférent.

Ce plan est établi en concertation avec le constructeur concerné et prend en considération les lancements de nouveaux modèles, les promotions sur les modèles courants ou en fin de cycle, les actions du service après vente ainsi que les actions des autres acteurs du marché.

▪ Autonomie en communication :

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

Concernant la participation du constructeur aux dépenses de communication, Auto Hall détient un contrat avec le constructeur Ford qui stipule les formes d'actions suivantes :

- actions initiées par Ford à sa charge ;
- actions convenues entre Ford et Scama avec participation de 50% de Ford à hauteur du budget convenu ;
- actions initiées par Scama à sa charge ;
- actions convenues entre Scama et son réseau avec participation de Scama.

▪ Mix Marketing :

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

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

Le Prix et le niveau de marge sont établis en concertation avec le constructeur en fonction du positionnement du véhicule sur le marché.

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

▪ **Politique de distribution de la société**

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

V.1.7. Politique d'approvisionnement

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

Chaque filiale convient avec son partenaire des conditions d'approvisionnement. Les véhicules sont acheminés principalement par bateau et les pièces de rechange sont importées en général par voie maritime et quelques fois par voies terrestres ; la voie aérienne étant utilisée pour les besoins urgents. Chaque filiale convient aussi des conditions de paiement qui varient de la Lettre de Change à des facilités allant jusqu'à 356 jours après date d'embarquement.

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

La gestion du stock de Auto Hall se fait suivant la méthode du FIFO afin de maintenir un stock jeune. Les stocks anciens en pièces de rechange et matériel sont provisionnés en fonction de leur dégradation et des possibilités de leur vente. Lorsqu'une partie du stock devient obsolète, elle est sortie en respectant la réglementation en vigueur.

Une nouvelle politique d'approvisionnement des succursales, politique « zéro stock », a été entamée en 2012 et consiste à réduire au maximum le stock des succursales et acheter auprès des filiales uniquement suite à une commande ferme. L'objectif est de disposer d'un stock optimisé (en général 2 mois de ventes) mais avec la possibilité de stocker davantage pour les modèles peu disponibles chez le fournisseur et très demandés sur le marché.

V.1.8. Politique tarifaire

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

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

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

V.1.9. Politique de couverture de risques de change

Après chaque commande, un achat à terme est réalisé afin de se protéger contre une hausse éventuelle du cours de la devise lors de la commande.

VI. RESEAU DU GROUPE AUTO HALL

Situé à Casablanca, le siège d'Auto Hall occupe plus de 36 000 m² de surface. Le réseau du Groupe Auto Hall constitué de succursales dans les principales villes du Royaume, de sites industriels à Ain Sebaâ et Beausite à Casablanca et de distributeurs agréés s'est enrichi récemment par plusieurs succursales et par un grand site à Casablanca regroupant les locaux des différentes filiales.

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

Le réseau contribue fortement à la vente des produits commercialisés par le Groupe avec près de 70% des ventes, confortant ainsi largement la politique adoptée en matière de développement du réseau.

A fin décembre 2015, Auto Hall compte une cinquantaine de sites opérationnels à travers le royaume contre 28 fin 2010, témoignant des efforts du Groupe pour la mise en œuvre de la stratégie de développement du réseau.

La carte ci-dessous illustre le réseau du Groupe au 31 décembre 2015 :

Réseau du Groupe Auto Hall au 31/11/2015



Source : Auto Hall SA

VII. MOYENS HUMAINS

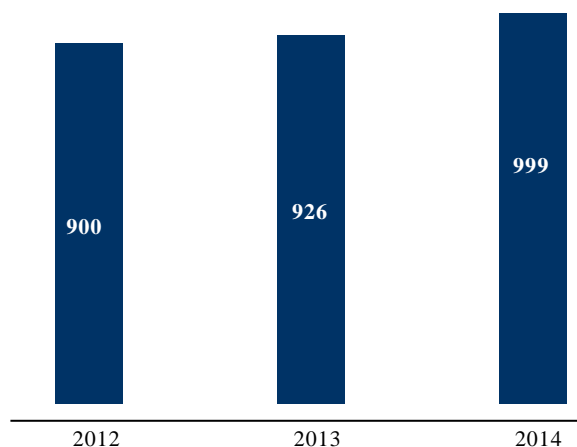
VII.1. EVOLUTION DE L'FFECTIF

L'effectif global à fin décembre 2014 augmente de 73 employés par rapport à 2013.

Les recrutements ont concerné principalement les commerciaux et les agents de maîtrise pour Auto Hall SA ainsi que les employés pour la filiale SMVN distribuant la marque Nissan.

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

Evolution de l'effectif global (en unité)



Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, l'effectif à fin décembre 2015 affiche une hausse de 23% (soit environ 1 229 personnes) en comparaison avec celui arrêté à fin 2014.

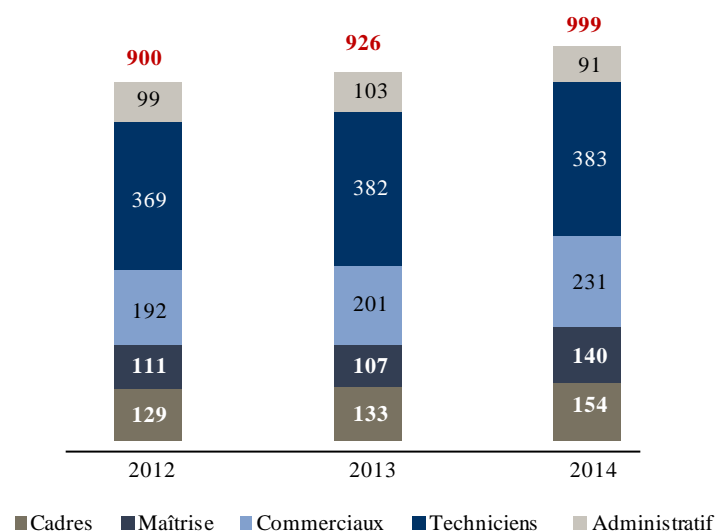
VII.2. STRUCTURE DE L'FFECTIF

VII.2.1. Répartition de l'effectif par catégories

En 2014, l'effectif total de Auto Hall compte 999 employés constitués principalement de techniciens (38,3%), de commerciaux (23,1%) et de cadres (15,4%).

L'évolution de la structure de l'effectif par catégorie du Groupe, entre 2012 et 2014, se présente de la manière suivante :

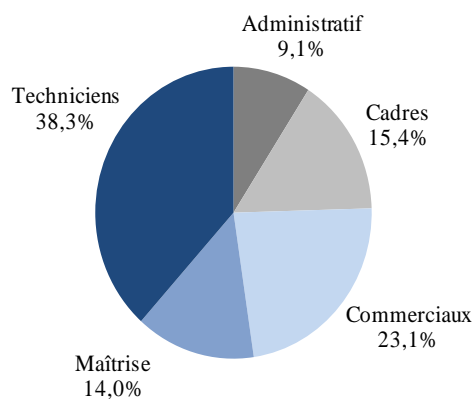
Evolution de l'effectif par catégorie entre 2012 et 2014



Source : Auto Hall SA

Le graphique ci-dessous illustre, à fin 2014, la structure de l'effectif du Groupe par poste:

Répartition de la structure de l'effectif global par postes



Source : Auto Hall SA

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

	2012		2013		2014	
	Effectif	% total	Effectif	% total	Effectif	% total
Cadres	129	14,3%	133	14,4%	154	15,4%
Maîtrise	111	12,3%	107	11,6%	140	14,0%
Commerciaux	192	21,3%	201	21,7%	231	23,1%
Techniciens	369	41,0%	382	41,3%	383	38,3%
Administratif	99	11,0%	103	11,1%	91	9,1%
Total	900	100,0%	926	100,0%	999	100,0%

Source : Auto Hall SA

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

	2012		2013		2014	
	Effectif	% total	Effectif	% total	Effectif	% total
Cadres	95	12,1%	99	12,3%	110	12,7%
Maîtrise	97	12,4%	92	11,4%	119	13,8%
Commerciaux	171	21,9%	181	22,5%	206	23,8%
Techniciens	366	46,8%	378	47,0%	378	43,8%
Administratif	53	6,8%	55	6,8%	51	5,9%
Total	782	100,0%	805	100,0%	864	100,0%

Source : Auto Hall SA

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

	2012		2013		2014	
	Effectif	% total	Effectif	% total	Effectif	% total
Cadres	34	28,8%	34	28,1%	44	32,6%
Maîtrise	14	11,9%	15	12,4%	21	15,6%
Commerciaux	21	17,8%	20	16,5%	25	18,5%
Techniciens	3	2,5%	4	3,3%	5	3,7%
Administratif	46	39,0%	48	39,7%	40	29,6%
Total	118	100,0%	121	100,0%	135	100,0%

Source : Auto Hall SA

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

	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Auto Hall SA	535	556	598	3,9%	7,6%
AHVI	167	160	158	-4,2%	-1,3%
DM	44	41	43	-6,8%	4,9%
SCAMA	94	106	116	12,8%	9,4%
SOMMA	31	26	26	-16,1%	0,0%
SOBERMA	29	30	30	3,4%	0,0%
Leader	Nd	1	2	Na	100,0%
SNGU	Nd	6	7	Na	16,7%
SMVN	Nd	Nd	19	Na	Na
Total	900	926	999	2,9%	7,9%

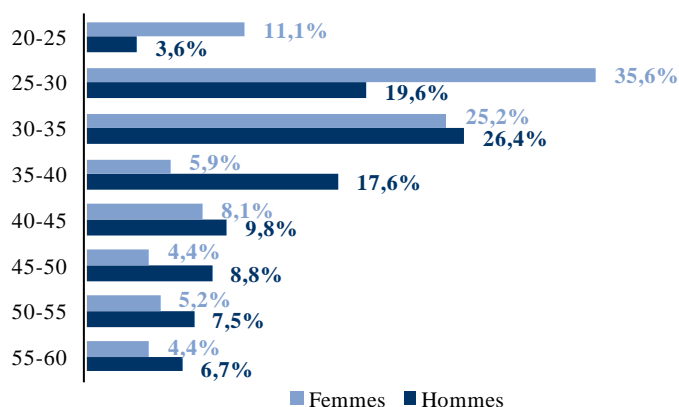
Source : Auto Hall SA

VII.2.2. Répartition de l'effectif par âge

En 2014, 60,7% de l'effectif global féminin et 45,9% de l'effectif global masculin sont âgés entre 25 et 35 ans. La population entre 25 et 35 ans est fortement représentée au sein du Groupe (47,9%).

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

Evolution de la structure de l'effectif global par âge



Source : Auto Hall SA

VII.2.3. Répartition de l'effectif par ancienneté

La répartition de l'effectif par ancienneté montre une forte population de moins de 10 années d'ancienneté puisque 73,5% de l'effectif a été recruté les 10 dernières années :

- 32,6% de l'effectif a entre 5 et 10 années d'ancienneté ;
- 40,8% de l'effectif total a été recruté les 5 dernières années :
 - ✓ 60,0% de l'effectif total féminin ;
 - ✓ 37,8% de l'effectif total masculin.

En 2014, le turnover²⁷ du Groupe s'établit à 3,5% contre respectivement 6,9% et 10,1% en 2013 et 2012.

Le tableau ci-dessous récapitule le calcul du turnover du Groupe sur la période étudiée :

En unité	2012	2013	2014
Départ	91	64	35
Effectif total	900	926	999
Turnover	10,1%	6,9%	3,5%

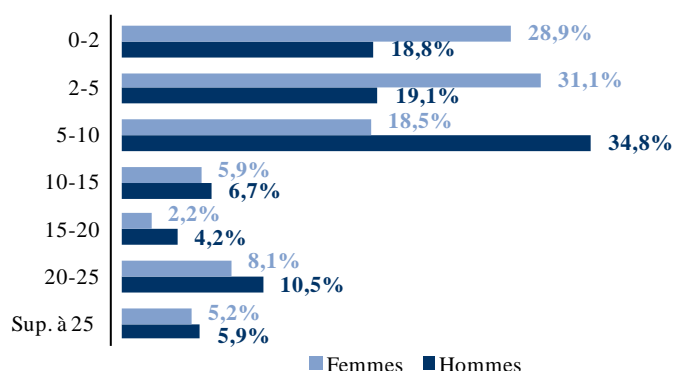
Source : Auto Hall SA

Par ailleurs, le taux de féminisation de l'encadrement continue de progresser pour se situer à 28,6% en 2014 contre 25,6% fin 2013.

²⁷ Nombre de départ/effectif total

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

Evolution de la structure globale par ancienneté



Source : Auto Hall SA

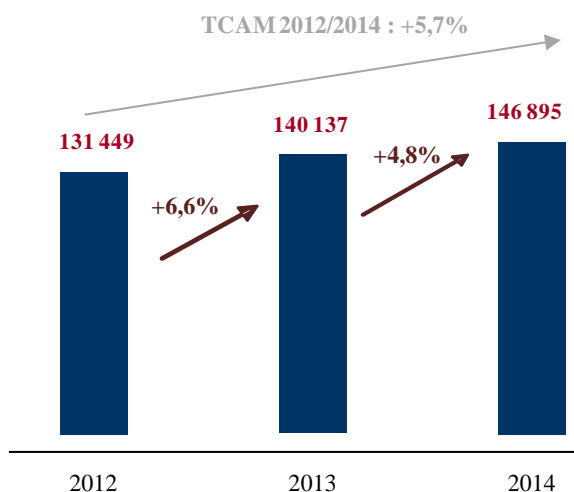
VII.3. EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE

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

En 2014, la masse salariale du Groupe ressort à 147 Mdh (vs. 140 Mdh en 2013) enregistrant ainsi un TCAM sur la période 2012-2014 de 5,7%. Cette amélioration s'explique notamment par l'augmentation de l'effectif lié à l'ouverture de nouvelles succursales et au développement de nouvelles filiales.

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

Evolution de la masse salariale (en Kdh)



Source : Auto Hall SA

VII.3.1. Formation du personnel

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

En Kdh	2013	2014	2015	Var. 13/14	Var. 14/15
Nombre d'heures	8 021	8 820	8 838	10,0%	0,2%

Source : Auto Hall SA

Depuis plusieurs années, le Groupe s'est efforcé de renforcer la formation de ses collaborateurs à travers le recours à des formateurs internes en plus des experts et consultants externes.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du budget dédié à la formation du personnel sur les trois dernières années :

En Kdh	2013	2014	2015	Var. 14/13	Var. 15/14
Budget formation	726	1 628	1 951	>100,0%	19,8%

Source : Auto Hall SA

Sur les trois dernières années, le budget relatif à la formation du personnel a suivi un rythme annuel croissant de 64,0% pour s'établir en 2015 à 1 951 Kdhs.

Recrutement et gestion des compétences

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

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

Recrutement

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

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

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

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

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

Fidélisation

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

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

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

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

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

VII.3.2. Politique sociale

Auto Hall accorde plusieurs avantages sociaux à ses collaborateurs :

- couverture médicale avec une société d'assurance privée (remboursement des frais à 90%) ;
- retraite complémentaire CIMR à 6% ;
- cellule médico-sociale à l'écoute des collaborateurs pour leur porter ainsi qu'à leur famille assistance ;
- pèlerinage au profit des agents les mieux classés en fonction des critères d'âge, d'ancienneté et de performance individuelle ;
- encouragement financier pour les enfants du personnel ayant de bons résultats scolaires ;
- aides sociales à l'occasion d'événements personnels (mariage, décès, ...).

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

VIII. DEMARCHE QUALITE

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

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

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

Depuis plusieurs années, le Groupe a mis en œuvre un ensemble d'actions de lutte contre le tabagisme qui lui ont permis d'obtenir en 2015 le label d'or de la fondation Lalla Salma.

IX. SYSTEME D'INFORMATION ET DE GESTION

Au 31 décembre 2015, le système d'information est composé principalement des éléments ci-dessous :

- Le progiciel métier WINCAR redéveloppé en 2011 pour fonctionner en mode centralisé multi-sociétés et multi-sites sur une même base de données ;
- Le progiciel de comptabilité Sage 1000 comptabilité ;
- Le logiciel de télédéclaration fiscale Simpl ECF Expert ;
- Le progiciel de CRM (gestion de la relation client) eSeller ;
- Le progiciel Sage Paie i7;
- Le progiciel de gestion de la trésorerie Sage 1000 trésorerie ;
- Le progiciel de gestion des immobilisations OPTIMMO ;

- Le progiciel de gestion de la qualité QALITEL ;
- Les applications développées en interne, dont notamment :
 - ✓ l'application Gdoc de gestion des dossiers administratifs et d'établissement des commandes de véhicules / matériels ;
 - ✓ l'application Tbord d'élaboration du reporting journalier, hebdomadaire et mensuel ;
 - ✓ l'application Fidélisation de gestion de la fidélisation de la clientèle ;
 - ✓ l'application PE de gestion des primes exceptionnelles.
- le système de messagerie Microsoft Exchange.

Le progiciel métier WINCAR fonctionne depuis 2012 en mode centralisé multi-sociétés multi-sites dans une même base de données et comprend les modules de :

- gestion des clients ;
- gestion des fournisseurs ;
- gestion des véhicules / matériels ;
- gestion des pièces de rechange ;
- gestion des ateliers ;
- importation des véhicules / matériels et des pièces de rechange ;
- gestion des cessions (mouvements entre sites d'une même société) des matériels et des pièces de rechange ;
- gestion des rétrocessions (mouvements entre sociétés) des matériels et des pièces de rechange ;
- statistiques sur les véhicules / matériels, les pièces de rechange et les ateliers ;
- gestion des rétrocessions (mouvements entre sociétés) des matériels et des pièces de rechange.

Une passerelle a été mise en place entre le système métier Wincar et le progiciel de comptabilité Sage 1000 comptabilité en vue de :

- transférer les écritures comptables et les écritures analytiques ;
- transférer les fiches clients et les fiches fournisseurs.

Une passerelle a été mise en place entre le système métier Wincar et le progiciel de CRM eSeller en vue de :

- transférer les facturations et le stock de véhicules / matériels ;
- transférer le catalogue des véhicules / matériels.

Une passerelle a été mise en place entre le progiciel de paie Sage 1000 paie et le progiciel de comptabilité Sage 1000 comptabilité en vue de transférer les écritures comptables et analytiques de la paie.

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

- 2 datacenters au siège de Casablanca fonctionnant en mirroring ;
- un datacenter de secours situé dans une succursale de Rabat et relié aux datacenters du siège par une liaison LAN to LAN;
- 46 serveurs ;
- 656 micro-ordinateurs de bureau ;
- 113 micro-ordinateurs portables ;
- 598 imprimantes ;

- des réseaux locaux dans les différents sites ;
- un réseau inter sites VPN IP reliant les différents sites du Groupe ;
- une plateforme de sécurité d'accès à l'internet au siège ;
- des boîtiers de sécurité d'accès à l'internet pour les sites distants.

X. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

La stratégie de développement du Groupe Auto Hall s'articule autour des axes suivants :

- développement et consolidation des partenariats durables avec des constructeurs de renom (Ford, Mitsubishi, Nissan, Fuso, New Holland, Case et Cummins et Dong Feng) permettant une mise à disposition de produits de qualités dans l'ensemble des marchés d'intervention du Groupe ;
- renforcement de la position de leadership dans les différents marchés ;
- développement de produits et services complémentaires (carrosserie, accessoires, financement, assurance, etc.) en collaboration avec les acteurs spécialisés (notamment le Crédit Agricole du Maroc pour le financement des véhicules agricoles);
- élargissement du réseau de distribution assurant des services de proximité et de qualité aux clients.

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

Depuis 2015, le Groupe Auto Hall s'attèle à son développement en Afrique à travers son partenariat avec Dongfeng qui s'inscrit dans la volonté du groupe à s'associer avec un fournisseur de produits à fort potentiel pour les pays d'Afrique occidentale.

Dongfeng est un constructeur généraliste ayant un large partenariat avec plusieurs constructeurs internationaux à travers des filiales spécifiques (Nissan, Man, Peugeot, Renault, etc.). En 2015, le partenariat a démarré avec deux filiales, la première est spécialisée dans l'importation du pickup et la seconde dans les mini-fourgonnettes et mini-pickup essence.

La stratégie du groupe envers ce constructeur vise d'abord à tester ses produits sur le marché marocain. En cas de succès, il est envisagé d'assembler les produits au Maroc afin de bénéficier d'abattement des droits de douane et de disposer ainsi de prix compétitifs. Puis, dans un second temps, d'exporter les produits vers les pays de l'Afrique occidentale. Une installation en propre dans quelques pays est en cours de réflexion, notamment une implantation au Sénégal.

Parallèlement, l'adoption d'une disposition fiscale stipulant le calcul de la TVA sur la marge et non sur le chiffre d'affaires encourage le groupe à entamer une réflexion concernant l'activité véhicule d'occasion. Une évolution réglementaire concernant les formalités administratives de mutation des véhicules et les délais associés semble toutefois nécessaire afin que cette activité trouve tout son sens.

X.1. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

La politique d'investissement se focalise principalement sur le développement du réseau par l'acquisition de terrains et la construction de succursales ou par l'acquisition directement de locaux adaptés aux activités du Groupe.

La stratégie du Groupe vise à disposer d'un large réseau de distribution couvrant la totalité du territoire et assurant une grande proximité à la clientèle. Sur la période 2008 – 2014, le Groupe y a consacré un montant de plus de 850 millions dirhams qui lui a permis d'élargir considérablement son réseau de distribution.

Un premier programme d'investissement de 600 millions de dirhams a été mis en place durant la période 2008 - 2012 consacré à son développement et a permis d'élargir le réseau à 30 sites opérationnels.

Un second programme de 450 millions de dirhams a été agréé à partir de 2012 et a été complété par un troisième programme d'un milliard de dirhams afin de disposer de 100 sites opérationnels à horizon 2020.

Le nombre de succursales opérationnelles atteint à ce jour est de 48 succursales.

Le tableau ci-dessous présente les investissements réalisés sur les exercices 2012/2015:

En Kdhs	2012	2013	2014	2015
Casablanca Moulay Ismail I	15 600			
SETTAT II	17 084			
AGADIR II *	-	19 721		
TERRAIN Siège filiales	-		130 000	
Meknès II *	-		11 350	
Oujda II *	7 762		21 250	
Casablanca Moulay Ismail II			12 000	
Rabat II			11 156	
Berkane				6 000
AL Hoceima				7 000
Errachidia	2 601			9 200
Salé *				46 029
Fès II *				75 000
Nador *	5 432			20 432
Casablanca - Nouveau siège *				300 000
Total	48 479	19 721	185 757	463 661
Dont leasing	11 864	19 721	165 925	441 461

Source : Auto Hall SA

* L'année indiquée est l'année de réalisation des investissements, néanmoins, le paiement des loyers commence l'année suivante

PARTIE VI. SITUATION FINANCIERE DE AUTO HALL

I. ANALYSE DES COMPTES SOCIAUX DE AUTO HALL

NB : les comptes annuels sociaux de Auto Hall SA pour les exercices 2012, 2013 et 2014 ont été audités par les Commissaires aux Comptes.

Les comptes sociaux semestriels arrêtés au 30 Juin 2014 et au 30 Juin 2015 ont fait l'objet d'une revue limitée des Commissaires aux Comptes.

I.1. ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAL DE AUTO HALL SA

Le tableau suivant reprend les données historiques de l'état des soldes de gestion de Auto Hall SA pour les exercices 2012 à 2014, ainsi qu'au 30 juin 2014 (S1 2014) et au 30 juin 2015 (S1 2015) :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Ventes de marchandises en l'état	2 160	2 278	2 336	5,5%	2,5%	1 115	1 257	12,8%
Achats revendus de marchandises	1 882	1 952	1 988	3,7%	1,9%	935	1 051	12,4%
Marge brute sur ventes en l'état (1)	278	327	347	17,7%	6,4%	180	207	14,9%
Ventes de biens et services produits	78	93	73	18,6%	-20,8%	35	38	8,7%
Chiffre d'affaires	2 238	2 371	2 409	5,9%	1,6%	1 150	1 295	12,7%
Variation de stocks de produits	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Immob. produites par l'entreprise pour elle même	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
Production (2)	78	93	73	18,6%	-20,8%	35	38	8,7%
Achats consommés	26	30	28	14,8%	-6,5%	13	12	-4,1%
Autres charges externes	56	65	93	16,6%	43,0%	45	54	19,5%
Consommations de l'exercice (3)	82	95	120	16,0%	27,4%	58	66	14,2%
Valeur ajoutée (1) + (2) - (3)	274	324	300	18,4%	-7,5%	156	178	13,8%
<i>Taux de valeur ajoutée VA/CA</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>12,5%</i>	<i>1,4 pts</i>	<i>-1,2 pts</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,7%</i>	<i>0,1 pts</i>
Subventions d'exploitation	-	-	-	Ns	Ns	-	-	Ns
Impôts et taxes	5	5	4	-12,3%	-7,4%	2	3	1,5%
Charge de Personnel	90	101	106	12,3%	5,0%	48	55	14,5%
Excédent Brut d'exploitation	179	219	190	22,4%	-13,2%	106	120	13,8%
<i>Marge brute d'exploitation EBE/CA</i>	<i>8,0%</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>1,2 pts</i>	<i>-1,3 pts</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,3%</i>	<i>0,1 pts</i>
Autres produits d'exploitation	7	8	8	6,6%	-0,2%	4	4	1,9%
Autres charges d'exploitation	3	3	3	0,2%	0,3%	2	2	0,3%
Reprises d'exploitation: transfert de charges	6	3	14	-45,2%	>100%	9	7	-26,1%
Dotation d'exploitation	29	38	36	32,2%	-4,6%	18	21	21,2%
Résultat d'exploitation	160	189	172	17,9%	-8,6%	99	108	8,6%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>7,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,2%</i>	<i>0,8 pts</i>	<i>-0,8 pts</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-0,3 pts</i>
Produits financiers	78	75	85	-3,9%	13,1%	76	73	-3,5%
Charges financières	4	5	2	34,5%	-57,5%	2	1	-37,8%
Résultat financier	75	70	83	-5,8%	17,8%	74	72	-2,8%
Résultat courant avant impôts	235	259	255	10,4%	-1,4%	173	180	3,7%
Résultat non courant	-3	-3	-1	Ns	Ns	-4	-3	Ns
Résultat avant impôt	231	255	254	10,5%	-0,6%	169	176	4,2%
Impôt sur les bénéfices	52	62	59	19,0%	-3,3%	34	35	3,9%
Résultat net de l'exercice	179	194	194	8,1%	0,3%	135	141	4,3%
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,1%</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,9%</i>	<i>-0,9 pts</i>

Source : Auto Hall SA

L'analyse ci-après présente les principaux postes du compte de produits et charges de Auto Hall SA sur la période concernée :

I.1.1. Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous détaille la répartition du chiffre d'affaires entre ventes de marchandises en l'état et ventes de biens et services produits au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Ventes de marchandises en l'état	2 160	2 278	2 336	5,5%	2,5%	1 115	1 257	12,8%
Vente de biens et services produits	78	93	73	18,6%	-20,8%	35	38	8,7%
Chiffre d'affaires	2 238	2 371	2 409	5,9%	1,6%	1 150	1 295	12,7%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires de Auto Hall SA s'établit à 2 409 Mdh contre respectivement 2 371 Mdh et 2 238 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant ainsi un TCAM de 3,7% sur la période 2012-2014.

Evolution du chiffre d'affaires entre 2012 et 2013

En 2013, le chiffre d'affaires de Auto Hall SA enregistre une hausse de 5,9%, passant ainsi de 2 238 Mdh en 2012 à 2 371 Mdh en 2013. L'essentiel du chiffre d'affaires d'Auto Hall SA a été réalisé sur les ventes de marchandises en l'état qui représentent 96,1% du total contre 96,5% en 2012 et qui ont augmenté de 5,5% en 2013 pour s'établir à 2 278 Mdh. Cette hausse est principalement liée à la croissance des ventes des véhicules agricoles. Les ventes de biens et services produits ont également augmenté de 18,6% pour s'établir à 93 Mdh en raison de l'actualisation des prix des prestations d'Auto Hall aux filiales.

Evolution du chiffre d'affaires entre 2013 et 2014

En 2014, la croissance du chiffre d'affaires ralentit pour s'établir à 1,6%, soit 2 409 Mdh contre 2 371 Mdh en 2013. Les ventes de marchandises en l'état qui représentent 97,0% du chiffre d'affaires total ont progressé de 2,5% tirées essentiellement par les ventes de Nissan. Les ventes de biens et services produits affichent quant à elles une baisse de -20,8%, ralentissant ainsi la croissance du chiffre d'affaires total. Ce repli s'explique par la baisse des commissions SOMMA accordées à Auto Hall SA suite au changement de politique de vente du matériel agricole.

Evolution du chiffre d'affaires entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015

Le chiffre d'affaires semestriel de Auto Hall SA s'élève à 1 295 Mdh en juin 2015 contre 1 150 Mdh une année auparavant, soit une hausse de 12,7% expliquée par le début de l'activité de Nissan depuis fin 2014.

I.1.2. Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la valeur ajoutée au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15	
Chiffre d'affaires	2 238	2 371	2 409	5,9%	1,6%	1 150	1 295	12,7%	
Coût des biens vendus	1 908	1 981	2 016	3,8%	1,7%	948	1 063	12,1%	
Autres charges externes	56	65	93	16,6%	43,0%	45	54	19,5%	
Consommation et achats revendus de marchandises	1 964	2 046	2 109	4,2%	3,0%	993	1 117	12,5%	
Valeur ajoutée	274	324	300	18,4%	-7,5%	156	178	13,8%	
	<i>VA/CA</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>12,5%</i>	<i>1,4 pts</i>	<i>-1,2 pts</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,7%</i>	<i>0,1 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des autres charges externes au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Locations et charges locatives	8	13	9	52,8%	-28,0%	4	5	19,1%
Redevances de crédit-bail	2	2	24	-18,8%	>100%	9	18	99,4%
Entretiens et réparations	10	12	20	23,5%	61,6%	10	10	-1,7%
Primes d'assurances	1	1	1	-52,1%	21,6%	1	1	0,9%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3	3	3	1,3%	-0,5%	2	2	0,7%
Commissions et honoraires	3	3	11	4,1%	>100%	8	6	-31,0%
Transports	11	12	12	10,1%	Ns	5	6	23,6%
Déplacements, missions et réceptions	5	5	5	-0,6%	>100%	2	3	30,2%
Autres	11	13	9	20,7%	-64,9%	4	4	-0,5%
Total Autres charges externes	56	65	93	16,6%	43,0%	45	54	19,5%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, la valeur ajoutée se chiffre à 300 Mdh contre respectivement 324 Mdh et 274 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 4,7% sur la période 2012/2014.

Evolution de la valeur ajoutée entre 2012 et 2013

En 2013, la valeur ajoutée progresse de 18,4% pour se chiffrer à 324 Mdh contre 274 Mdh en 2012. Son évolution sur l'exercice s'explique par une hausse du chiffre d'affaires (+5,9%) plus importante que celle de la consommation et achats revendus de marchandises au cours de l'exercice (+4,2%).

La consommation de l'exercice s'élève à 2 046 Mdh, en hausse de 4,2% par rapport à 2012 en raison principalement des éléments suivants :

- l'augmentation des coûts des biens vendus (+3,8%) de Auto Hall SA qui s'élèvent à 1 981 Mdh contre 1 908 Mdh en 2012 ;
- l'alourdissement des autres charges externes (16,6%) pour s'établir à 65 Mdh contre 56 Mdh en 2012 en raison essentiellement de :
 - ✓ la hausse des charges de locations (+52,8%) ;
 - ✓ l'augmentation des charges d'entretiens et réparations (+23,5%).

Evolution de la valeur ajoutée entre 2013 et 2014

En 2014, la valeur ajoutée d'Auto Hall SA accuse un repli de -7,5% pour se chiffrer à 300 Mdh, contre 324 Mdh au titre de l'exercice précédent, du fait de la hausse de 1,6% du chiffre d'affaire pour une augmentation de 3,0% de la consommation et achats revendus de marchandises.

La consommation de l'exercice s'établit à 2 109 Mdh contre 2 046 Mdh en 2013, soit une croissance de 3,0% expliquée par :

- la progression de 1,7% des coûts des biens vendus qui se chiffrent en 2014 à 2 016 Mdh ;
- la hausse de 43,0% des autres charges externes qui ressortent à 93 Mdh contre 65 Mdh l'année précédente en raison des éléments suivants :
 - ✓ la hausse des redevances de crédit bail (>100%) liée au financement en leasing des nouvelles succursales à Agadir, Oujda et Meknès et du terrain pour le nouveau siège de Auto Hall SA à Casablanca ;
 - ✓ l'augmentation des charges d'entretiens et réparations (+61,6%) ;
 - ✓ la croissance des autres commissions et honoraires (>100%).

Evolution de la valeur ajoutée entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015

Au titre du premier semestre 2015, la valeur ajoutée s'établit à 178 Mdh contre 156 Mdh en juin 2014, soit une progression de 13,8% liée à la hausse du chiffre d'affaires et atténuée par l'augmentation des autres charges externes qui s'établissent à 54 Mdh contre 45 Mdh en juin 2014, variation expliquée essentiellement par la hausse des redevances crédit Bail qui s'établissent à 18 Mdh en 2014 contre 9 Mdh en 2013.

I.1.3. Excédent Brut d'exploitation (EBE)

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de l'EBE au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Valeur ajoutée	274	324	300	18,4%	-7,5%	156	178	13,8%
<i>VA/CA</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>12,5%</i>	<i>1,4 pts</i>	<i>-1,2 pts</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,7%</i>	<i>0,1 pts</i>
Impôts et taxes	5	5	4	-12,3%	-7,4%	2	3	1,5%
Charge de Personnel	90	101	106	12,3%	5,0%	48	55	14,5%
Excédent Brut d'exploitation	179	219	190	22,4%	-13,2%	106	120	13,8%
<i>EBE/CA</i>	<i>8,0%</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>1,2 pts</i>	<i>-1,3 pts</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,3%</i>	<i>0,1 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, l'excédent brut d'exploitation de Auto Hall SA s'établit à 190 Mdh contre respectivement 219 Mdh et 179 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 3,1% sur la période 2012/2014.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2012 et 2013

En 2013, l'excédent brut d'exploitation ressort à 219 Mdh en hausse de 22,4% par rapport à 2012 en raison des éléments suivants :

- la croissance de 18,4% de la valeur ajoutée sur la période ;
- l'alourdissement de 12,3% des charges de personnel qui s'établissent à 101 Mdh contre 90 Mdh en 2012 en raison essentiellement de l'augmentation de l'effectif total.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2013 et 2014

Au titre de l'exercice 2014, l'excédent brut d'exploitation ressort à 190 Mdh en recul (-13,2%) par rapport à 2013. Cette évolution se justifie essentiellement par les éléments suivants :

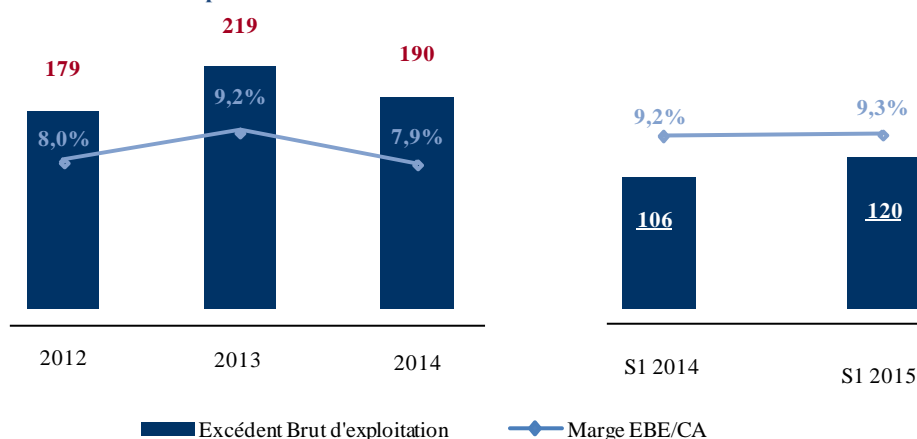
- la diminution de la valeur ajoutée de 7,5% sur la période 2013/2014 ;
- la hausse des charges de personnel de 5,0% qui ressortent à 106 Mdh contre 101 Mdh en 2013 liée principalement à l'augmentation de l'effectif de la société.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015

L'excédent brut d'exploitation se chiffre à 120 Mdh en juin 2015 contre 106 Mdh à la même date en 2014, soit une évolution positive de 13,8%, liée à la hausse de la valeur ajoutée, atténuée par la progression des charges de personnel due à l'augmentation de l'effectif.

L'évolution graphique de l'EBE, au cours de la période concernée, se présente comme suit :

Evolution de l'excédent brut d'exploitation de Auto Hall SA entre 2012 et S1 2015



Source : Auto Hall SA

I.1.4. Résultat d'exploitation

Le tableau ci-après décrit l'évolution du résultat d'exploitation au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Excédent Brut d'exploitation	179	219	190	22,4%	-13,2%	106	120	13,8%
<i>EBE/CA</i>	<i>8,0%</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,9%</i>	<i>1,2 pts</i>	<i>-1,3 pts</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,3%</i>	<i>0,1 pts</i>
Autres produits d'exploitation	7	8	8	6,6%	-0,2%	4	4	1,9%
Autres charges d'exploitation	3	3	3	0,2%	0,3%	2	2	0,3%
Reprises d'exploitation: transfert de charges	6	3	14	-45,2%	>100%	9	7	-26,1%
Dotation d'exploitation	29	38	36	32,2%	-4,6%	18	21	21,2%
Résultat d'exploitation	160	189	172	17,9%	-8,6%	99	108	8,6%
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>7,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,2%</i>	<i>0,9 pts</i>	<i>-0,8 pts</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-0,3 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, le résultat d'exploitation de Auto Hall SA s'établit à 172 Mdh contre respectivement 189 Mdh et 160 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 3,8% sur la période 2012/2014.

Evolution du résultat d'exploitation entre 2012 et 2013

En 2013, le résultat d'exploitation s'établit à 189 Mdh, contre 160 Mdh en 2012, soit une progression de 17,9% qui s'explique essentiellement par :

- une augmentation de l'EBE de 22,4% ;
- une hausse des autres produits d'exploitation de 6,6% pour se chiffrer à 8 Mdh contre 7 Mdh en 2012 ;
- un recul des reprises d'exploitation (-45,2%) qui ressortent à 3 Mdh contre 6 Mdh en 2012 ;
- une augmentation des dotations d'exploitation de 32,2% à 38 Mdh contre 29 Mdh l'année précédente, relative à l'augmentation des provisions clients, notamment les provisions sur créances ordinaires anciennes. En effet, une politique de prudence a été nouvellement appliquée

pour le risque de non recouvrement des créances anciennes qui ont toujours existés ainsi que les nouveaux retours d'impayés.²⁸

Evolution du résultat d'exploitation entre 2013 et 2014

En 2014, le résultat d'exploitation affiche un recul de 8,6% pour s'établir à 172 Mdh contre 189 Mdh en 2013 justifié principalement par les éléments suivants :

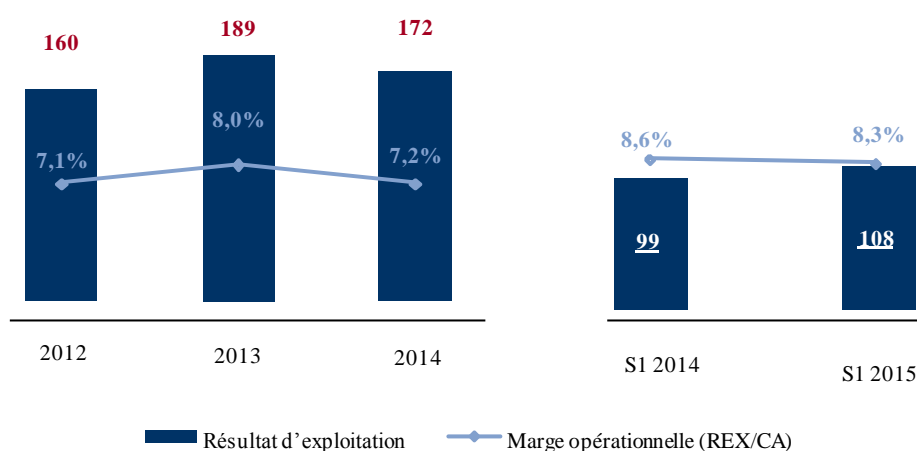
- le repli de l'EBE de 13,2% pour ressortir à 190 Mdh ;
- l'augmentation des reprises d'exploitation qui ressortent à 14 Mdh contre 3 Mdh en 2013. Les reprises d'exploitation sont liées aux transferts des charges d'exploitation pour 6 Mdh, liées à un investissement (honoraires et autres) et à la baisse du compte client douteux, qui s'élève à 8 Mdh ;
- la baisse des dotations d'exploitation de 4,6% pour se chiffrer à 36 Mdh contre 38 Mdh en 2013. En 2013, les états de rapprochement bancaires avaient laissé apparaître des écarts non parvenus dans les comptes. Par prudence, des provisions ont été constituées pour couvrir ce risque. Après assainissement des états de rapprochement bancaires, il n'était pas justifier de constituer d'autres provisions en 2014.

Evolution du résultat d'exploitation entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015

En juin 2015, Auto Hall SA affiche un résultat d'exploitation en progression de 8,6% par rapport à juin 2014 pour se chiffrer à 108 Mdh. Cependant, la marge opérationnelle recule de 0,3% par rapport au premier semestre 2014.

L'évolution graphique du résultat d'exploitation au cours de la période concernée, se présente comme suit :

Evolution du résultat d'exploitation de Auto Hall SA entre 2012 et S1 2015



Source : Auto Hall SA

²⁸ La politique de prudence concernant ; les provisions clients : contentieux application au taux de 20% à 100% en fonction de la nature des dossiers et des possibilités de récupération des créances ordinaires ; des dotations comptables sont constitués en fonction de l'ancienneté des créances allant de 10% jusqu'à 50% ; Provision matériel et pièces de rechange : dotations constituées en fonction de l'état du matériel et des possibilités de commercialisation allant jusqu'à 100%.

I.1.5. Résultat financier

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat financier au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Produits financiers	78	75	85	-3,9%	13,1%	76	73	-3,5%
Produits des titres de participation	65	65	65	0,0%	0,0%	65	65	0,0%
Gains de change	0	0	0	-98,2%	-35,8%	0	0	Ns
Intérêts et autres produits financiers	12	10	20	-17,4%	98,1%	11	8	-25,2%
Reprises financières, transfert de charges	1	0	0	-100,0%	Ns	0	0	Ns
Charges financières	4	5	2	34,5%	-57,5%	2	1	-37,8%
Charge d'intérêts	4	5	2	34,5%	-57,5%	2	1	-64,1%
Pertes de change	0	0	0	41,2%	-51,0%	0	0	>100%
Autres charges financières	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Dotations financières	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Résultat financier	75	70	83	-5,8%	17,8%	74	72	-2,8%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, le résultat financier de Auto Hall SA s'établit à 83 Mdh contre respectivement 70 Mdh et 75 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 5,4% sur la période 2012/2014.

Evolution du résultat financier entre 2012 et 2013

En 2013, le résultat financier enregistre un repli de 5,8% pour s'établir à 70 Mdh contre 75 Mdh en 2012, imputable à:

- la baisse des produits financiers de 3,9%, essentiellement la baisse des intérêts et autres produits financiers de 17,4% qui ressortent à 10 Mdh ;
- la hausse des charges d'intérêts de 34,5% pour s'établir à 5 Mdh.

Evolution du résultat financier entre 2013 et 2014

Auto Hall SA affiche un résultat en hausse de 17,8% en 2014 qui se chiffre à 83 Mdh contre 70 Mdh l'année précédente, en raison notamment de :

- l'augmentation des intérêts et autres produits financiers (+98,1%) qui ressortent à 20 Mdh contre 10 Mdh en 2013 en raison de l'augmentation des intérêts sur comptes courants suite aux injections en CCA dans les filiales SOMMA, Auto Hall Capital Développement et AutoHall.com ;
- le repli des charges d'intérêts de -57,5% pour se chiffrer à 2 Mdh contre 5 Mdh en 2013 expliqué par l'amélioration de la trésorerie des filiales en 2014 contre une trésorerie déficitaire en 2013 en raison d'une meilleure optimisation de la trésorerie en 2014.

En effet, l'année précédente les besoins en trésorerie des filiales étaient faibles permettant ainsi une constitution de stocks. Auto Hall a donc utilisé ses lignes de crédit de manière plus importantes, avec des conditions favorables, pour satisfaire les besoins du groupe en trésorerie.

Evolution du résultat financier entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015

A fin juin 2015, le résultat financier de Auto Hall SA enregistre un léger recul de 2,8% pour s'établir à 72 Mdh contre 74 Mdh au premier semestre 2014 lié à la baisse des intérêts financiers perçus.

I.1.6. Résultat non courant

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat non courant au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Produits non courants	1	1	131	-52,6%	>100%	130	0	-99,7%
Produits de cession d'immobilisations	0	0	131	-2,8%	>100%	130	0	-99,7%
Autres produits non courants	1	0	0	-80,2%	-64,2%	0	0	76,5%
Reprises non courantes, transfert de charges	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Charges non courantes	5	4	132	-15,1%	>100%	134	4	-97,3%
V.N.A des immobilisations cédées	0	0	125	-88,5%	>100%	0	0	Ns
Subventions accordées	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Autres charges non courantes	5	4	6	-14,1%	57,8%	134	3	-97,8%
Dotations non courantes	0	0	0	Ns	Ns	0	1	Ns
Résultat non courant	-3	-3	-1	Ns	Ns	-4	-3	Ns

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, le résultat non courant de Auto Hall SA s'établit à -1 Mdh contre -3 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 40,1% sur la période 2012/2014.

Evolution du résultat non courant entre 2012 et 2013

Le résultat non courant se maintient à -3 Mdh en 2013. Les produits non courants sont de 1 Mdh et les charges non courantes représentent 4 Mdh.

Evolution du résultat non courant entre 2013 et 2014

En 2014, le résultat non courant demeure négatif mais s'améliore en passant de -3 Mdh en 2013 à -1 Mdh en 2014. Son évolution s'explique par :

- les produits non courants passent de 1 Mdh à 131 Mdh, justifié par les produits de *sale and leaseback* du terrain du nouveau siège. Au cours de l'exercice 2014, le terrain acheté 125 415 Kdh a été vendu à 130 000 Kdh pour être refinancé par leasing ;
- les charges non courantes s'établissent à 132 Mdh, contre 4 Mdh en 2013. Cette évolution est liée à la hausse de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées (terrain du nouveau siège de Auto Hall SA) qui se chiffre à 125 Mdh, et à la hausse des autres charges courantes qui s'élèvent à 6 Mdh contre 4 Mdh en 2013.

Evolution du résultat non courant entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015

Le résultat non courant se chiffre à -3 Mdh à fin juin 2015 contre -4 Mdh fin juin 2014.

I.1.7. Résultat net

Le tableau ci-après décrit l'évolution du résultat net au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Résultat d'exploitation	160	189	172	17,9%	-8,6%	99	108	8,6%
Résultat financier	75	70	83	-5,8%	17,8%	74	72	-2,8%
Résultat courant	235	259	255	10,4%	-1,4%	173	180	3,7%
Résultat non courant	-3	-3	-1	Ns	Ns	-4	-3	- Ns
Résultat avant impôt	231	255	254	10,5%	-0,6%	169	176	4,2%
Impôt sur les sociétés	52	62	59	19,0%	-3,3%	34	35	3,9%
Résultat net	179	194	194	8,1%	0,3%	135	141	4,3%
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,1%</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,9%</i>	<i>-0,9 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, le résultat net de Auto Hall SA s'établit à 194 Mdh contre respectivement 194 Mdh et 179 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 4,1% sur la période 2012/2014.

Evolution du résultat net entre 2012 et 2013

Le résultat net de 2013 s'élève à 194 Mdh, en hausse de 8,1% par rapport à l'exercice précédent, avec une marge nette de 8,2% (contre 8,0% en 2012). Cette évolution s'explique principalement par la croissance du résultat d'exploitation sur l'exercice (+17,9%), atténuée par le repli du résultat financier.

Evolution du résultat net entre 2013 et 2014

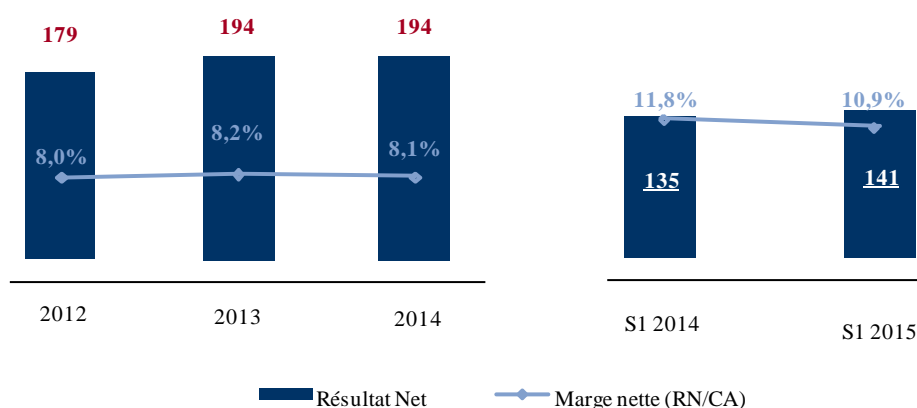
En 2014, le résultat net affiche une légère amélioration de 0,3% pour demeurer à 194 Mdh. L'année se caractérise par une baisse de -8,6% du résultat d'exploitation, compensée par une amélioration du résultat financier de 17,8% et une légère croissance du résultat non courant. La marge nette affiche une baisse de 0,1% pour s'établir à 8,1%.

Evolution du résultat net entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015

Entre S1 2014 et S1 2015, le résultat net de Auto Hall SA est en hausse de 4,3% à 141 Mdh, ramenant la marge nette à 10,9% (contre 11,8% en juin 2014).

L'évolution graphique du résultat net au cours de la période concernée se présente comme suit :

Evolution du résultat net de Auto Hall SA entre 2012 et S1 2015



Source : Auto Hall SA

I.1.8. Autofinancement

Le tableau d'autofinancement de Auto Hall SA au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit:

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Résultat Net	179	194	194	8,1%	0,3%	135	141	4,3%
dotations d'exploitation	23	22	26	-4,6%	16,3%	18	21	21,2%
dotations financières				Ns	Ns			Ns
dotations non courantes				Ns	Ns			Ns
reprises d'exploitation				Ns	Ns			Ns
reprises financières				Ns	Ns			Ns
reprises non courantes				Ns	Ns			Ns
produits des cessions d'immobilisations	0	0	131	-2,8%	>100%	130	0	-99,7%
V.N.A des immobilisations cédées	0	0	125	-88,5%	>100%	0	0	Ns
Capacité d'autofinancement (1)	202	216	215	6,6%	-0,2%	23	162	>100%
Distribution de Bénéfices (2)	169	168	168	-0,1%	0,0%			Ns
Autofinancement (1)-(2)	34	47	47	40,3%	-1,1%	23	162	>100%

Source : Auto Hall SA

Evolution de l'autofinancement entre 2012 et 2013

En 2013, l'autofinancement de Auto Hall SA enregistre une hausse de 40,3% pour s'établir à 47 Mdh vs. 34 Mdh en 2012. Cette croissance s'explique par une amélioration du résultat net de l'exercice 2013 à 194 Mdh contre 179 Mdh en 2012 sans augmentation de dividendes.

Evolution de l'autofinancement entre 2013 et 2014

Au terme de l'exercice 2014, l'autofinancement affiche une légère baisse de -1,1%, s'établissant ainsi à 47 Mdh, grâce notamment à :

- un résultat net constant de 194 Mdh ;
- une augmentation des dotations d'exploitation de 16,3% pour se chiffrer à 26 Mdh ;
- une hausse des produits de cessions d'immobilisations à 131 Mdh, déduits d'une valeur nette d'amortissement de 125 Mdh.

Evolution de l'autofinancement entre le 30 Juin 2014 et le 30 Juin 2015

L'autofinancement de Auto Hall SA au 30 juin 2015 affiche une nette amélioration comparé au S1 2014 puisqu'il s'établit à 162 Mdh contre 23 Mdh une année auparavant.

I.2. ANALYSE DU BILAN SOCIAL DE AUTO HALL SA

Le tableau suivant détaille les éléments du bilan de Auto Hall SA au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
ACTIF							
Actif Immobilisé	761	781	737	2,6%	-5,6%	775	5,1%
Immobilisations en non valeurs	5	4	14	-32,3%	>100%	12	-16,1%
Immobilisations incorporelles	1	1	1	-14,5%	-17,0%	1	-10,3%
Immobilisations corporelles	519	529	424	1,9%	-19,7%	445	4,8%
Immobilisations financières	235	247	297	5,1%	20,2%	317	6,7%
Actif Circulant	965	986	1 122	2,1%	13,9%	1 045	-6,9%
Stocks	109	61	28	-44,2%	-53,9%	49	77,1%
Créances de l'actif circulant	857	925	956	8,0%	3,4%	976	2,1%
Titres et valeurs de placement	0	0	138	Ns	Ns	20	-85,6%
Ecart de conversion actif	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Trésorerie - Actif	112	82	93	-27,5%	13,9%	60	-35,1%
Total Actif	1 839	1 848	1 952	0,5%	5,6%	1 880	-3,7%
PASSIF							
Capitaux permanents	1 388	1 414	1 440	1,8%	1,8%	1 412	-1,9%
Capitaux propres	1 388	1 414	1 440	1,8%	1,8%	1 412	-1,9%
Capitaux propres assimilés	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Passif Circulant	336	434	513	29,1%	18,0%	418	-18,4%
Dettes du passif circulant	336	434	513	29,1%	18,0%	418	-18,4%
Autres provisions pour risques et charges	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Ecart de conversion passif	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Trésorerie - Passif	114	0	0	-100,0%	Ns	50	Ns
Total Passif	1 839	1 848	1 952	0,5%	5,6%	1 880	-3,7%

Source : Auto Hall SA

I.2.1. Actif immobilisé

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'actif immobilisé au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Immobilisation en non valeurs	5	4	14	-32,3%	>100%	12	-16,1%
Frais préliminaires	0	0	0	-33,3%	-50,0%	0	Ns
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5	4	14	-32,3%	>100%	12	-16,0%
Primes de remboursement des obligations	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Immobilisations incorporelles	1	1	1	-14,5%	-17,0%	1	-10,3%
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1	1	1	-16,2%	-19,4%	1	-12,0%
Fonds commercial	0	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Immobilisations corporelles	519	529	424	1,9%	-19,7%	445	4,8%
Terrains	242	254	138	5,1%	-45,6%	138	0,0%
Constructions	174	168	164	-3,0%	-2,8%	160	-2,1%
Installations techniques, matériel et outillage	12	13	13	10,6%	-1,6%	12	-5,0%
Matériel de transport	4	2	0	-52,5%	-93,4%	0	-52,7%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	12	12	11	-6,2%	-7,0%	10	-4,4%
Autres immobilisations corporelles	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Immobilisations corporelles en cours	76	80	99	5,4%	23,3%	124	25,1%
Immobilisations financières	235	247	297	5,1%	20,2%	317	6,7%
Prêts immobilisés	0	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
Autres créances financières	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Titres de participation	235	247	297	5,1%	20,2%	317	6,7%
Autres titres immobilisés	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Ecart de conversion, actif	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Diminution des créances immobilisées	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Augmentation des dettes de finance	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Total actif immobilisé	761	781	737	2,6%	-5,6%	775	5,1%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2014, l'actif immobilisé de Auto Hall SA s'élève à 737 Mdh contre respectivement 781 Mdh et 761 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant ainsi un TCAM de -1,6% sur la période 2012/2014.

Evolution de l'actif immobilisé entre 2012 et 2013

A fin 2013, l'actif immobilisé de Auto Hall SA s'élève à 781 Mdh, en augmentation de 2,6%. Cette évolution tient à la combinaison de plusieurs éléments :

- la hausse de 1,9% des immobilisations corporelles, représentant 67,7% de l'actif immobilisé, notamment due à l'augmentation des terrains à 254 Mdh en 2013 contre 242 Mdh en 2012 suite à l'acquisition du terrain de la succursale de Agadir 2 ;
- l'amélioration des immobilisations financières, constituées intégralement de titres de participations qui se chiffrent à 247 Mdh contre 235 Mdh en 2012, soit une hausse de 5,1%. Les immobilisations financières représentent 31,6% de l'actif immobilisé total. Au cours de l'exercice 2013, Auto Hall SA a procédé à la création de la filiale Auto Hall Capital Développement pour un capital social de 10 Mdh ainsi que l'augmentation de capital de la filiale SOBERMA pour un montant de 2 Mdh.

Evolution de l'actif immobilisé entre 2013 et 2014

En 2014, l'actif immobilisé affiche un repli de 5,6% en raison de :

- un recul des immobilisations corporelles de 19,7%, notamment des terrains qui passent de 254 Mdh en 2013 à 138 Mdh en 2014, soit une baisse de 45,6%. Cela s'explique par l'opération

de *sale and leaseback* réalisée sur le terrain du nouveau siège Auto Hall SA dont le refinancement se fera par leasing ;

- une hausse de 20,2% des immobilisations financières, composées uniquement de titres de participations, expliquée par l'augmentation du capital de Auto Hall SA Véhicules Industriels faite par apport en numéraire pour un montant de 50 Mdh.

L'actif immobilisé est composé principalement des immobilisations corporelles (57,6%) et des immobilisations financières (40,3%).

Evolution de l'actif immobilisé entre le 31 décembre 2014 et le 30 Juin 2015

L'actif immobilisé s'améliore en juin 2015 pour atteindre 775 Mdh contre 737 Mdh en 2014. Cette hausse est essentiellement due à :

- la croissance (+6,7%) des titres de participation suite à la création de Auto Hall Immobilier (10 Mdh) et Africa Motors (20 Mdh) ;
- la hausse des immobilisations corporelles en cours qui s'établissent à 124 Mdh (vs. 99 Mdh en 2014) expliquée par la construction des nouvelles succursales.

I.2.2. Actif circulant

Au titre de l'exercice 2014, l'actif circulant de Auto Hall SA s'élève à 984 Mdh contre respectivement 986 Mdh et 965 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant ainsi un TCAM de 1,0% sur la période 2012/2014.

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'actif circulant au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Stocks	109	61	28	-44,2%	-53,9%	49	77,1%
Marchandises	101	53	20	-47,3%	-63,4%	41	>100%
Matières et fournitures Consommables	7	7	8	-0,7%	17,1%	8	-1,6%
Créances de l'actif circulant	857	925	956	8,0%	3,4%	976	2,1%
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	2	2	10	18,9%	>100%	14	44,3%
Clients et comptes rattachés	390	363	405	-7,1%	11,5%	376	-7,2%
Personnel	5	7	9	33,0%	34,6%	8	-14,3%
Etat	90	62	76	-30,5%	21,7%	89	17,1%
Comptes d'associés & sociétés du groupe	370	491	456	32,8%	-7,1%	488	7,0%
Autres débiteurs	0	0	0	-100,0%	Ns	0	Ns
Comptes de régularisation actif	0	0	0	>100%	>100%	2	>100%
Ecarts de conversion - Actif	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Total Actif circulant	965	986	984	2,1%	-0,1%	1 026	4,2%

Source : Auto Hall SA

Le tableau ci-dessous illustre les délais de paiement clients en jours de chiffre d'affaires entre 2012 et 2014 et au S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	30/06/2015	Var. S1 2015/14
Clients et comptes rattachés	390	363	405	-7,1%	11,5%	376	-7,2%
Chiffre d'affaires HT	2 238	2 371	2 409	5,9%	1,6%	2 590 ²⁹	7,5%
Ratio de rotation en jours de CA	52	46	50	-6 jours	4 jours	43	-7 jours

Source : Auto Hall SA

²⁹ Chiffre d'affaires au S1 2015 annualisé

Les délais de rotation des stocks de Auto Hall SA sur les trois derniers exercices se présentent comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	30/06/2015	Var. S1 2015/14
Stocks	109	61	28	-44,2%	-53,9%	49	77,1%
Achats revendus de marchandise	1 882	1 952	1 988	3,7%	1,9%	2 101 ³⁰	5,7%
Ratio de rotation des stocks en jours d'achats revendus	17	9	4	-8 jours	-5 jours	7	3 jours

Source : Auto Hall SA

Evolution de l'actif circulant entre 2012 et 2013

L'actif circulant de Auto Hall SA enregistre une progression de 2,1% en 2013 pour s'établir à 986 Mdh (vs. 965 Mdh en 2012). Cette évolution est principalement attribuable à :

- l'augmentation de 32,8% des créances comptes d'associés et sociétés du groupe, qui s'établissent à 491 Mdh contre 370 Mdh en 2012 eu égard aux besoins des filiales SCAMA et AHVI pour la constitution de leur stock ;
- une baisse des stocks de 44,2% pour ressortir à 61 Mdh expliquée par le changement de politique d'approvisionnement des succursales consistant à réduire au maximum le stock des succursales et acheter auprès des filiales uniquement suite à une commande ferme ;
- un repli des créances clients et comptes rattachés, qui s'élèvent à 363 Mdh en 2014 contre 390 Mdh l'année précédente du notamment à un effort de recouvrement.

En 2013, le ratio de rotation de créances clients s'établit à 46 jours, soit 6 jours de moins qu'en 2012. Quant au ratio de rotation de stocks, il passe de 17 jours en 2012 à 9 jours en 2013, soit un repli de 8 jours.

Evolution de l'actif circulant entre 2013 et 2014

Au terme de l'année 2014, l'actif circulant affiche une légère baisse de 0,1%, passant ainsi à un total de 984 Mdh (vs. un montant de 986 Mdh enregistré l'exercice précédent). L'exercice s'est caractérisé par :

- une augmentation de 11,5% des créances clients et comptes rattachés qui se chiffrent à 405 Mdh contre 363 Mdh une année auparavant ;
- une hausse de 21,7% des créances Etat qui s'élèvent à 76 Mdh contre 62 Mdh en 2013 due à la hausse de la TVA récupérable ;
- un repli de 7,1% des créances comptes d'associés et sociétés du groupe qui s'établissent à 456 Mdh lié principalement à la baisse des besoins de financements de l'exploitation qui s'établissent à 56,1 Mdh en 2014 contre 236,5 Mdh en 2013 (soit une baisse de 76,3%);
- un recul de 53,9% des stocks qui ressortent à 28 Mdh expliqué par la poursuite de la politique « zéro stock matériel » entamée en 2013.

En 2014, les créances clients et comptes rattachés représentent environ 50 jours de chiffre d'affaires, soit près de 4 jours de plus que l'exercice précédent. Le ratio de rotation de stocks en 2014 affiche pour sa part une baisse d'environ 5 jours, pour s'établir à 4 jours.

Evolution de l'actif circulant entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015

En juin 2015, l'actif circulant s'établit à 1 026 Mdh, soit une hausse de 4,2% par rapport l'année précédente en raison principalement de :

- la hausse du stock de marchandises (+77,1%) expliquée par le stock de la nouvelle marque Dong Feng ;

³⁰ Les achats revendus de marchandises ont été annualisés

- l'augmentation des comptes courants d'associés qui s'établissent à 488 Mdh (+7,0% par rapport à 2014) liée principalement aux besoins en trésorerie de la filiale SMVN.

A juin 2015, le ratio de rotation de créances clients s'établit à 43 jours, soit 7 jours de moins qu'en 2014.

I.2.3. Capitaux propres

Au titre de l'exercice 2014, les capitaux propres de Auto Hall SA s'élèvent à 1 440 Mdh contre respectivement 1 414 Mdh et 1 388 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant ainsi un TCAM de 1,8% sur la période 2012/2014.

Le tableau ci-après détaille l'évolution des capitaux propres au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Capital social	481	481	481	0,0%	0,0%	481	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	68	68	68	0,0%	0,0%	68	0,0%
Réserve légale	48	48	48	0,0%	0,0%	48	0,0%
Réserve d'investissement	89	89	89	0,0%	0,0%	89	0,0%
Autres réserves	468	483	498	3,2%	3,1%	513	3,0%
Report à nouveau	55	51	61	-7,2%	20,6%	72	17,9%
Résultat net de l'exercice	179	194	194	8,1%	0,3%	141	-27,4%
Total capitaux propres	1 388	1 414	1 440	1,8%	1,8%	1 412	-1,9%

Source : Auto Hall SA

Evolution des capitaux propres entre 2012 et 2013

A fin 2013, les capitaux propres enregistrent une croissance de 1,8%, passant de 1 388 Mdh en 2012 à 1 414 Mdh en 2013, due à :

- l'augmentation de 3,2% des autres réserves qui passent de 468 Mdh en 2012 à 483 Mdh en 2013 ;
- la hausse de 8,1% du résultat net qui s'établit à 194 Mdh en 2013 contre 179 Mdh en 2012.

Evolution des capitaux propres entre 2013 et 2014

Au titre de l'exercice 2014, les capitaux propres sont en augmentation de 1,8% et s'affichent à 1 440 Mdh, en raison de :

- la progression des autres réserves de 3,1% pour s'établir à 498 Mdh en 2014 contre 483 Mdh en 2013 ;
- l'augmentation du report à nouveau qui passe de 51 Mdh en 2013 à 61 Mdh en 2014 (+20,6%).

Evolution des capitaux propres entre le 30 Décembre 2014 et le 30 Juin 2015

Au titre du premier semestre 2015, les capitaux propres affichent un recul de 1,9% comparé à l'année 2014, lié à la baisse du résultat net.

I.2.4. Endettement financier net

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de l'endettement financier net au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	30/06/15	Var. S1 15/14
Dettes de financement	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Encours Crédit Bail	12	9	201	-26,9%	>100%	220	9,3%
Comptes Courant d'Associés	369	491	456	33,3%	-7,1%	488	7,0%
Trésorerie-Actif	112	82	231	-27,5%	>100%	80	-65,3%
<i>dont titres et valeurs de placement</i>	0	0	138	Ns	Ns	20	-85,6%
Trésorerie-Passif	114	0	0	-100,0%	Ns	50	Ns
Endettement financier net	382	418	426	9,4%	1,9%	678	59,0%

Source : Auto Hall SA

Evolution de l'endettement financier net entre 2012 et 2013

En 2013, Auto Hall SA affiche un endettement financier net (comprenant l'encours de crédit bail et les CCA) de 418 Mdh, contre un endettement de 382 Mdh en 2012.

Evolution de l'endettement financier net entre 2013 et 2014

A fin 2014, Auto Hall SA enregistre un endettement financier net de 426 Mdh, dont 138 Mdh de titres et valeurs de placement contre 418 Mdh en 2013. L'encours de crédit bail a augmenté de plus de 100% pour s'établir à 201 Mdh contre 9 Mdh au titre de l'exercice précédent.

Evolution de l'endettement financier net entre le 31 décembre 2014 et le 30 Juin 2015

L'endettement financier net de Auto Hall SA au 30 juin 2015 est de 678 Mdh contre 426 Mdh en 2014. La trésorerie actif recule de 65,3% sur la période en lien avec la baisse des valeurs et titres de placement tandis que la trésorerie Passif s'établit à 50 Mdh en juin 2015, composée intégralement du crédit de trésorerie lié au crédit spot.

Parallèlement, l'encours de crédit bail s'est établi à 220 Mdh contre 201 Mdh en 2014 soit une augmentation de 9,3%. Les comptes courant d'associés se sont établis à 488 Mdh contre 456 Mdh (7,0%).

I.2.5. Passif circulant

Au titre de l'exercice 2014, le passif circulant de Auto Hall SA s'élève à 513 Mdh contre respectivement 434 Mdh et 336 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant ainsi un TCAM de 23,5% sur la période 2012/2014.

L'évolution du passif circulant sur au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. S1 14/ 15
Dettes du passif circulant	336	434	513	29,1%	18,0%	418	-18,4%
Fournisseurs et comptes rattachés	259	305	393	17,7%	28,9%	269	-31,5%
Client créditeurs, avances et acomptes	28	24	31	-14,6%	31,3%	21	-33,2%
Personnel	10	14	22	34,3%	66,1%	9	-61,6%
Organismes sociaux	7	8	9	24,9%	5,6%	8	-14,4%
Etat	17	14	30	-19,8%	>100%	41	36,8%
Comptes d'associés & sociétés du groupe	12	63	24	>100%	-62,1%	65	>100%
Autres créances	3	6	3	94,3%	-59,1%	4	79,1%
Comptes de régularisation passif	0	0	0	-90,3%	15,1%	0	>100%
Autres provisions pour risques et charges	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants)	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Total Passif circulant	336	434	513	29,1%	18,0%	418	-18,4%

Source : Auto Hall SA

Les délais de paiement fournisseurs de Auto Hall SA sur les trois derniers exercices et au S1 2015 se présentent comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	30/06/2015	Var. S1 2015/14
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	259	305	393	17,7%	28,9%	269	-31,5%
Achats revendus de marchandise	1 882	1 952	1 988	3,7%	1,9%	2 101 ³¹	5,7%
Ratio de rotation en j d'achats	41	47	59	6 jours	12 jours	38	-21 jours

Source : Auto Hall SA

³¹ Achats revendus de marchandise au S1 2015 annualisés

Evolution du passif circulant entre 2012 et 2013

Le passif circulant totalise un montant de 434 Mdh en 2013, en croissance de 29,1% par rapport à l'exercice antérieur, du fait de plusieurs facteurs :

- la hausse des dettes fournisseurs et comptes rattachés de 17,7% pour s'établir à 305 Mdh liée aux nouveaux investissements notamment l'acquisition de terrain pour un montant de 8,6 Mdh, la construction et l'agencement pour un montant de 11,1 Mdh et le mobilier pour 2,2 Mdh ;
- l'augmentation (>100%) du poste comptes d'associés et sociétés du groupe qui passe de 12 Mdh à 63 Mdh en raison de l'emprunt de 40,5 Mdhs accordé par Auto Hall SA à SOMMA.

Le ratio de rotation des dettes passe de 41 jours en 2012 à 47 jours en 2013, soit une hausse de près 6 jours.

Evolution du passif circulant entre 2013 et 2014

En 2014, le passif circulant continue d'augmenter pour atteindre 513 Mdh, soit une croissance de 18,0% par rapport à 2013, sous l'impact notamment de :

- l'augmentation de la dette fournisseurs et comptes rattachés de 28,9% pour ressortir à 393 Mdh liée aux nouveaux investissements, plus précisément des frais d'acquisition des immobilisations qui s'élèvent à 15,8 Mdh, des acquisitions de terrains pour un montant de 9,6 Mdh et les constructions et aménagement pour 9,3 Mdh ;
- la progression de 31,3% du poste Client créditeurs, avances et acomptes, affichant un montant de 31 Mdh en 2014 (vs 24 Mdh en 2013) en raison de l'augmentation des ventes ;
- la hausse des dettes Personnel de 66,1% pour se chiffrer à 22 Mdh contre 14 Mdh en 2013 suite aux nouveaux recrutements ;
- la croissance du poste Etat qui enregistre une hausse supérieure à 100% pour arriver à 30 Mdh expliquée par la hausse de la TVA due résultant de la réduction des ventes exonérées ;
- le repli de 62,1% du poste comptes d'associés et sociétés du groupe qui ressort à 24 Mdh en 2014 contre 63 Mdh en 2013 eu égard au changement de situation de la filiale SOMMA. En effet, celle-ci disposait de trésorerie excédentaire versée à Auto Hall afin de remédier aux besoins des autres filiales. En 2014, SOMMA est en besoin de trésorerie.

Le ratio de rotation des dettes s'élève à 47 jours en 2013 contre 59 jours en 2014, soit une augmentation de 12 jours environ liée à la hausse de 28,9% des dettes fournisseurs.

Evolution du passif circulant entre le 31 Décembre 2014 et le 30 Juin 2015

En juin 2015, les dettes du passif circulant se chiffrent à 418 Mdh, soit un recul de 18,4% par rapport à 2014, expliqué notamment par la baisse de la dette fournisseurs (-31,5%).

Le ratio de rotation des dettes passe de 38 jours à juin 2015, soit une baisse de près 21 jours par rapport à 2014.

I.2.6. Trésorerie nette

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la trésorerie nette au cours de la période 2012-S1 2015:

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. S1 14/15
Trésorerie -Actif	112	82	231	-27,5%	>100%	80	-65,3%
chèques et valeurs à encaisser	2	1	1	-64,9%	67,7%	1	-56,1%
banques TG et CP	108	79	90	-26,6%	13,2%	58	-35,4%
caisse, régie d'avance et accreditifs	2	1	2	-27,5%	17,0%	2	-0,1%
Titres et valeurs de placement	0	0	138	Ns	Ns	20	-85,6%
Trésorerie Passif	114	0	0	-100,0%	Ns	50	Ns
Crédits d'escompte	0	0	0	Ns	Ns	0	Ns
Crédits de trésorerie	40	0	0	-100,0%	Ns	50	Ns
Banques (soldes créditeurs)	74	0	0	-100,0%	Ns	0	Ns
Trésorerie nette	-2	82	231	Ns	>100%	30	-86,9%

Source : Auto Hall SA

Evolution de la trésorerie nette entre 2012 et 2013

Au titre de l'exercice 2013, la trésorerie nette affiche un solde positif de 82 Mdh, contre -2 Mdh en 2012, composée intégralement de trésorerie actif. La trésorerie actif enregistre toutefois un repli de 27,5% par rapport à 2012 en raison de la baisse de 26,6% des disponibilités bancaires qui passent de 108 Mdh à 79 Mdh en 2013.

Evolution de la trésorerie nette entre 2013 et 2014

A fin 2014, la trésorerie nette s'améliore pour atteindre 231 Mdh contre 82 Mdh l'année antérieure. Cette évolution est liée à la croissance des titres et valeurs de placements qui se chiffrent à 138 Mdh contre 0 Mdh en 2013.

Evolution de la trésorerie nette entre le 31 Décembre 2014 et le 30 Juin 2015

En juin 2015, la trésorerie nette recule significativement pour s'établir à 30 Mdh contre 231 Mdh en 2014.

I.2.7. Etude de l'équilibre financier

L'évolution de l'équilibre financier de Auto Hall SA au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	30/06/15	Var. S1 15/14
Financement permanent	1 388	1 414	1 440	1,8%	1,8%	1 412	-1,9%
Actif immobilisé	761	781	737	2,6%	-5,6%	775	5,1%
Fonds de roulement	627	633	703	0,9%	11,0%	638	-9,3%
Actif circulant (hors TVP)	965	986	984	2,1%	-0,1%	1 026	4,2%
Passif circulant	336	434	513	29,1%	18,0%	418	-18,4%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	629	551	472	-12,3%	-14,5%	607	28,8%
FR/BFR	1,0 x	1,1 x	1,5 x	15,1%	29,8%	1,0 x	-29,5%
Trésorerie nette	-2	82	231	<-100%	>100%	30	-86,9%

Source : Auto Hall SA

Evolution de l'équilibre financier entre 2012 et 2013

Au terme de l'exercice 2013, le fonds de roulement ressort à 633 Mdh, en hausse de 0,9% par rapport à son niveau de 2012. Cette évolution est due à l'amélioration de 1,8% du financement permanent à 1 414 Mdh, atténuée par l'augmentation de l'actif immobilisé qui passe de 761 Mdh en 2012 à 781 Mdh en 2013, soit une hausse de 2,6%.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 551 Mdh en 2013 contre 629 Mdh en 2012. Cette évolution s'explique par une hausse de 29,1% du passif circulant plus importante que la hausse de 2,1% de l'actif circulant (hors titres et valeurs de placement).

Evolution de l'équilibre financier entre 2013 et 2014

Le fonds de roulement enregistre une progression de 11,0% pour se chiffrer à 703 Mdh contre 633 Mdh en 2013 en raison de la croissance du financement permanent à 1 440 Mdh (+1,8% par rapport à 2013), renforcée par la baisse de l'actif immobilisé à 737 Mdh (-5,6%).

Le besoin en fonds de roulement diminue de 14,5% pour s'établir à 472 Mdh en 2014. Cette variation est due à la progression de 18,0% du passif circulant pour se chiffrer à 513 Mdh.

En conséquence, le ratio FR/BFR s'apprécie de 29,8%.

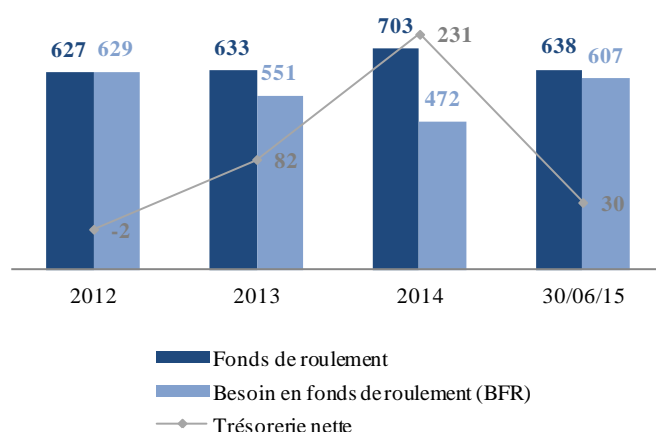
Evolution de l'équilibre financier entre le 30 Décembre 2014 et le 30 Juin 2015

Le fonds de roulement affiche une baisse de 9,3% sur le premier semestre 2015, passant ainsi de 703 Mdh fin 2014 à 638 Mdh à fin juin 2015, impacté par un repli du financement permanent et une hausse de l'actif immobilisé.

En juin 2015, le besoin en fonds de roulement augmente de 28,8% par rapport à 2014 pour s'établir à 607 Mdh. Cette progression s'explique par une baisse du passif circulant (-18,4%) plus importante que la hausse de l'actif circulant.

L'évolution graphique du fonds de roulement, du besoin de fonds de roulement et de la trésorerie nette de Auto Hall SA au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

Evolution du FR, du BFR et de la trésorerie nette de Auto Hall SA entre 2012 et S1 2015 (en Mdh)



Source : Auto Hall SA

I.2.8. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière de Auto Hall SA a évolué, comme suit, au cours de la période considérée :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
Résultat net (1)	179	194	194	8,1%	0,3%
Capitaux propres (2)	1 388	1 414	1 440	1,8%	1,8%
Total Actif (3)	1 839	1 848	1 952	0,5%	5,6%
ROE - (1)/(2)	12,9%	13,7%	13,5%	79 pbs	-21 pbs
ROA - (1)/(3)	9,8%	10,5%	10,0%	73 pbs	-54 pbs

Source : Auto Hall SA

Evolution de la rentabilité entre 2012 et 2013

Au titre de l'exercice 2013, le ROE s'est établi à 13,7%, en hausse de 79 pbs par rapport à 2012 en raison d'une hausse du résultat net (+8,1%) plus importante que la hausse des capitaux propres (+1,8%).

Le ROA augmente également en 2013 pour s'établir à 10,5 % contre 9,8% en 2012.

Evolution de la rentabilité entre 2013 et 2014

En 2014, le ROE affiche une légère baisse de 21 pbs pour se chiffrer à 13,5% en raison d'une augmentation de 1,8% des capitaux propres. Le ROA recule également du fait de la hausse de l'actif. Il s'est établi à 10,0% contre 10,5% en 2013, soit un repli de 54 pbs.

I.3. ANALYSE DU TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES DE AUTO HALL SA

Le tableau des emplois et ressources de Auto Hall SA au cours de la période 2012-2014 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
I. Ressources stables de l'exercice					
Autofinancement	34	47	47	40,3%	-1,1%
Capacité d'autofinancement	202	216	215	6,6%	-0,2%
Distributions de dividendes	169	168	168	-0,1%	0,0%
Cession et réduction d'immobilisations	0	0	131	-2,8%	>100%
Cessions d'immobilisations en non valeur					
Cessions d'immobilisations incorporelles					
Cessions d'immobilisations corporelles	0	0	131	-2,8%	>100%
Cessions d'immobilisations financières					
Récupérations sur créances immobilisées					
Augmentation des capitaux propres					
Augmentations de capital, apports					
Subventions d'investissement					
Augmentation dettes de financement					
Injection CCA					
Total des ressources stables	34	48	177	39,7%	>100%
II. Emplois stables de l'exercice					
Acquisitions d'immobilisations	64	42	92	-34,2%	>100%
Acquisitions d'immobilisations en non valeur					
Acquisitions d'immobilisations incorporelles					
Acquisitions de terrains					
Acquisitions d'immobilisations corporelles	64	30	42	-53,0%	39,2%
Acquisitions d'immobilisations de renouvellement					
Acquisitions d'immobilisations financières		12	50		
Augmentation des créances immobilisées					
Remboursement des capitaux propres	5	0	0		
Remboursement des dettes de financement	3	0	0		
Remboursement dettes leasing retraité					
Remboursement CCA					
Emplois en non valeur	0	0	16		
Total des emplois stables	71	42	107	-40,9%	>100%
III. Variation du BFR global	-53	78	-58	Ns	Ns
IV. Variation de la trésorerie	-90	83	11	Ns	-86,4%
Total général	-19	125	119	Ns	-5,2%
Trésorerie d'ouverture	88	-2	82	Ns	Ns
Trésorerie de clôture	-2	82	93	Ns	13,9%

Source : Auto Hall SA

Au 31 décembre 2014, la trésorerie d'Auto Hall SA s'est établie à 93 Mdh contre respectivement 82 Mdh et -2 Mdh en 2013 et 2012 (hors TVP).

Evolution des emplois et ressources entre 2012 et 2013

La capacité d'Autofinancement se chiffre à 216 Mdh en 2013 contre 202 Mdh en 2012, soit une progression de 6,6%.

Les ressources stables augmentent de 39,7% pour s'établir à 48 Mdh en 2013 contre 34 Mdhs en 2012 tandis que les emplois reculent de 40,9% pour s'établir à 42 Mdh contre 71 Mdh en 2012. Cette évolution est due essentiellement à une baisse des investissements en immobilisations corporelles (30 Mdh en 2013 vs. 62 Mdh en 2012), non contrebalancée par l'acquisition d'immobilisations financières (12 Mdh en 2013 contre 0 Mdh en 2012).

Evolution des emplois et ressources entre 2013 et 2014

La capacité d'Autofinancement reste quasi stable en 2014 puisqu'elle s'élève à 215 Mdh contre 216 Mdh en 2013.

Les ressources stables quant à elles s'améliorent nettement puisqu'elles s'établissent à 177 Mdh contre 48 Mdh en 2013, en raison du sale and leaseback réalisé sur le terrain du nouveau siège Auto Hall SA d'un montant de 131 Mdh.

Les emplois stables augmentent également pour se chiffrer à 107 Mdh contre 42 Mdh en 2013, expliqué par l'acquisition d'immobilisations corporelles (42 Mdh) et financières (50 Mdh) ainsi que les emplois en non valeur (16 Mdh).

II. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AUTO HALL

II.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

II.1.1. Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2012

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

Source : Auto Hall

II.1.2. Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2013

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

Source : Auto Hall

Créée en 2013, la société Auto Hall Capital Développement intègre le périmètre de consolidation du groupe Auto Hall la même année.

II.1.3. Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2014

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

Source : Auto Hall

Note d'information – Augmentation du capital de Auto Hall

Créées en 2014, les sociétés Auto Hall Immobilier et SMVN intègrent le périmètre de consolidation du groupe Auto Hall la même année.

II.2. ANALYSE DE L'ETAT DES SOLDES DE GESTION-COMPTES CONSOLIDES

NB : les comptes annuels consolidés du groupe Auto Hall pour les exercices 2012,2013 et 2014 ont été audités par les Commissaires aux Comptes.

Les comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 Juin 2014 et au 30 Juin 2015 ont fait l'objet d'une revue limitée des Commissaires aux Comptes.

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15
Chiffre d'affaires ³²	3 307	3 456	3 397	4,5%	-1,7%	1 629	1 994	22,4%
Coût des biens vendus ³³	2 693	2 765	2 726	2,7%	-1,4%	1 287	1 616	25,6%
Charges externes	93	74	101	-20,9%	37,4%	57	59	2,6%
Consommation et achats revendus de marchandises	2 786	2 838	2 828	1,9%	-0,4%	1 344	1 675	24,6%
Valeur ajoutée	521	617	569	18,5%	-7,8%	285	319	12,0%
<i>VA/CA</i>	<i>15,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>2,1 pts</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,0%</i>	<i>-1,5 pts</i>
Impôts et taxes	10	9	11	-9,0%	18,3%	7	8	22,0%
Charge de Personnel	134	147	156	9,8%	6,3%	72	83	16,5%
Excédent Brut d'exploitation	377	461	402	22,4%	-12,8%	207	228	10,1%
<i>EBE/CA</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,4%</i>	<i>11,8%</i>	<i>2,0 pts</i>	<i>-1,5 pts</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>-1,3 pts</i>
Autres produits	5	11	132	>100%	>100%	133	6	-95,8%
Autres charges	19	19	151	4,7%	>100%	145	12	-91,6%
Reprises d'exploitation	9	8	22	-7,7%	>100%	13	9	-30,1%
Dotation d'exploitation	57	79	71	38,6%	-10,5%	33	43	29,9%
Résultat opérationnel	314	382	333	21,5%	-12,7%	175	187	6,7%
<i>Marge opérationnelle (Résultat opérationnel/CA)</i>	<i>9,5%</i>	<i>11,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>1,5 pts</i>	<i>-1,2 pts</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-1,4 pts</i>
Produits financiers	33	22	26	-34,4%	17,4%	8	17	>100%
Charges financières	54	83	34	55,0%	-58,8%	15	26	69,1%
Résultat financier	-20	-61	-9	Ns	Ns	-7	-9	Ns
Résultat avant impôt	294	321	325	9,0%	1,3%	168	177	5,8%
Impôt sur les bénéfices	93	103	105	10,3%	1,7%	57	59	2,5%
Résultat net consolidé	201	218	220	8,5%	1,1%	110	119	7,5%
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>-0,8 pts</i>

Source : Auto Hall

³² Incluant les ventes de marchandises et de biens produits

³³ Incluant les achats revendus de marchandises, les achats consommés de l'exercice et la variation de stock produits

II.2.1. Chiffre d'affaires consolidés

La contribution de chaque filiale au chiffre d'affaires consolidé pour les exercices 2012, 2013 et 2014 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
AUTO HALL	2 175	2 294	2 353	5,5%	2,6%
SCAMA	547	540	614	-1,3%	13,8%
SOMMA	202	172	17	-14,6%	-90,1%
SOBERMA	69	78	91	13,7%	16,4%
DIAMOND MOTORS	163	198	126	21,4%	-36,3%
LEADER LOCATION LD	-	0	-	Ns	-100,0%
Auto Hall.com	-	0	-	Ns	-100,0%
SNGU	2	6	31	>100%	>100%
AH VI	150	168	156	11,7%	-7,1%
AH Capital Développement	-	-	-	Ns	Ns
AH Immobilier	-	-	-	Ns	Ns
SMVN	-	-	8	Ns	Ns
Elimination des autres produits intergroupes					
Total chiffre d'affaires consolidé	3 307	3 456	3 397	4,5%	-1,7%

Source : Auto Hall

Auto Hall contribue en moyenne sur la période étudiée à plus de 67,0% au chiffre d'affaires consolidé en raison de l'importance de son réseau de distribution.

Le tableau ci-dessous détaille la ventilation du chiffre d'affaires consolidé entre ventes de marchandises en l'état, ventes de biens et services produits et autres produits pour les exercices 2012, 2013 et 2014 :

En Mdh	2012		2013		2014		Var. 13/12	Var. 14/13
Ventes de Marchandises (en l'état)	2 911	88,0%	3 257	94,3%	3 167	93,2%	11,9%	-2,8%
Ventes de biens et services produits	395	12,0%	198	5,7%	230	6,8%	-49,8%	16,0%
Autres produits		0,0%		0,0%		0,0%	Ns	Ns
Chiffre d'affaires	3 307	100,0%	3 456	100,0%	3 397	100,0%	4,5%	-1,7%

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille la ventilation du chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité pour les exercices 2012, 2013 et 2014 :

En Mdh	2012		2013		2014		Var. 12/13	Var. 13/14
Véhicules industriels de marque Fuso	619	18,7%	582	16,8%	551	16,2%	-6,0%	-5,3%
Voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Mitsubishi, Fiat et Nissan ³⁴	2 167	65,5%	2 278	65,9%	2 407	70,9%	5,1%	5,6%
Matériels agricoles de marque New Holland	244	7,4%	288	8,3%	125	3,7%	18,2%	-56,6%
Matériels industriels de marque Case, Cummins et Amman	65	2,0%	66	1,9%	83	2,5%	0,1%	27,0%
Services après vente et autres prestations	211	6,4%	241	7,0%	230	6,8%	14,4%	-4,6%
Chiffre d'affaires	3 307	100,0%	3 456	100,0%	3 397	100,0%	4,5%	-1,7%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Auto Hall s'établit à 3 397 Mdh contre respectivement 3 456 Mdh et 3 307 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 1,4% sur la période 2012-2014.

³⁴ En 2014 la contribution de Nissan n'était pas très importante du fait que l'activité n'a commencé que vers la fin d'année

Evolution du chiffre d'affaires consolidé entre 2012 et 2013

En 2013, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de 4,5% pour s'établir à 3 456 Mdh (vs 3 307 Mdh en 2012). Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse des ventes de matériels agricoles (+18,2%), celle de véhicules particuliers (+5,1%) et des services après vente (+14,4%).

Le chiffre d'affaires de Auto Hall SA ressort ainsi à 2 294 Mdh et celui de Diamond Motors enregistre une hausse de 21,4% pour s'établir à 198 Mdh en 2013 contre 163 Mdh l'année précédente.

En 2013, l'essentiel du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé sur les ventes de marchandises en l'état qui représentent 94,3% contre 88,0% en 2012.

Par ailleurs, l'essentiel des ventes du groupe en 2013 a concerné les ventes de voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Mitsubishi et Fiat pour 2 278 Mdh (soit 65,9% du total).

Evolution du chiffre d'affaires consolidé entre 2013 et 2014

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a enregistré un recul s'établissant à 3 397 Mdh contre 3 456 Mdh en 2013, soit une baisse de 1,7%. Ce repli s'explique essentiellement par :

- la baisse des ventes de tracteurs agricoles de 56,6% qui se chiffrent à 125 Mdh contre 288 Mdh en 2013, pénalisant ainsi le chiffre d'affaires de la filiale SOMMA qui recule de 90,1% pour s'établir à 17 Mdh contre 172 Mdh en 2013 ;
- le recul des ventes de véhicules industriels de 5,3% ;
- la hausse des ventes de véhicules particuliers et utilitaires légers de 5,6% principalement due aux bonnes performances de la filiale SCAMA dont le chiffre d'affaires s'apprécie de 13,8% en 2014 pour se chiffrer à 614 Mdh contre 540 Mdh en 2013.

En 2014, l'essentiel du chiffre d'affaires d'Auto Hall a été réalisé sur les ventes de marchandises en l'état qui représentent 93,2% du total contre 94,3% en 2013.

Par ailleurs, l'essentiel des ventes du Groupe Auto Hall ont concerné les ventes de voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Mitsubishi et Fiat puisqu'elles représentent 70,9% du chiffre d'affaires consolidé total.

II.2.2. Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la valeur ajoutée du groupe au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15	
Chiffre d'affaires	3 307	3 456	3 397	4,5%	-1,7%	1 629	1 994	22,4%	
Coût des biens vendus	2 693	2 765	2 726	2,7%	-1,4%	1 287	1 616	25,6%	
Charges externes	93	74	101	-20,9%	37,4%	57	59	2,6%	
Consommation et achats revendus de marchandises	2 786	2 838	2 828	1,9%	-0,4%	1 344	1 675	24,6%	
Valeur ajoutée	521	617	569	18,5%	-7,8%	285	319	12,0%	
	<i>VA/CA</i>	<i>15,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>2,1 pts</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,0%</i>	<i>-1,5 pts</i>

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille les charges externes sur la période 2012-2014 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15
Locations et charges locatives	2	3	3	67,2%	8,1%	1	2	22,1%
Crédit Bail	0	1	4	Ns	>100%	4	1	-79,6%
Entretiens et réparations	9	7	20	-18,1%	>100%	5	10	81,2%
Primes d'Assurances	4	3	3	-33,6%	7,0%	4	3	-21,7%
Rémunération du personnel extérieur	5	5	5	13,6%	4,5%	3	3	-2,7%
Commissions et honoraires	6	8	14	50,9%	63,8%	7	10	45,3%
Transports	13	15	15	12,8%	4,4%	8	7	-14,4%
Déplacements, missions et réceptions	7	8	8	12,5%	2,2%	5	5	-5,4%
Publicité	8	6	9	-16,4%	37,2%	20	19	-4,2%
Autres	40	17	19	-58,5%	16,7%			
Total Charges externes	93	74	101	-20,9%	37,4%	57	59	2,6%

Source : Auto Hall

Evolution de la valeur ajoutée entre 2012 et 2013

La valeur ajoutée du Groupe Auto Hall s'élève à 617 Mdh en 2013 contre 521 Mdh en 2012, soit une augmentation de 18,5% qui s'explique par une hausse du chiffre d'affaires de l'exercice (+4,5%) plus importante que celle de la consommation et achats revendus de marchandises (+1,9%).

La consommation de l'exercice s'élève à 2 838 Mdh en progression de 1,9% par rapport à 2012 en raison principalement de :

- la hausse des coûts des biens vendus (+2,7%) du Groupe Auto Hall qui s'établissent à 2 765 Mdh contre 2 693 Mdh en 2012 liée à l'amélioration de l'activité ;
- le recul des charges externes qui ressortent à 74 Mdh contre 93 Mdh en 2012, soit un repli enregistré de -20,9%.

Evolution de la valeur ajoutée entre 2013 et 2014

A fin 2014, la valeur ajoutée du Groupe Auto Hall est en baisse de 7,8% et s'élève à 569 Mdh (contre 617 Mdh au titre de l'exercice précédent). Son évolution s'explique par :

- le recul du chiffre d'affaires consolidé de 1,7% à 3 397 Mdh contre 3 456 Mdh en 2013 ;
- un repli moins important des coûts des biens vendus (-1,4%) ;
- une croissance des charges externes à 101 Mdh contre 74 Mdh en 2013 (+37,4%) essentiellement due à la hausse des coûts d'entretiens et réparations (20 Mdh vs. 7 Mdh en 2013) et à celle des commissions et honoraires (14 Mdh vs. 8 Mdh en 2013).

Evolution de la valeur ajoutée entre juin 2014 et juin 2015

La valeur ajoutée du Groupe Auto Hall s'établit à 319 Mdh en juin 2015 contre 285 Mdh au premier semestre 2014, soit une progression de 12,0% s'expliquant principalement par :

- la progression de 22,4 % du chiffre d'affaires qui ressort à 1 994 Mdh contre 1 629 Mdh au 30 juin 2014 grâce au chiffre d'affaires de SMVN ;
- la croissance des coûts des biens vendus de 25,6% pour s'établir à 1 616 Mdh contre 1 287 Mdh au 30 juin 2014 ;
- la hausse des charges externes de 2,6% pour se chiffrer à 59 Mdh au 30 juin 2015.

II.2.3. Excédent brut d'exploitation

L'évolution de l'EBE consolidé du groupe au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15	
Valeur ajoutée	521	617	569	18,5%	-7,8%	285	319	12,0%	
	<i>VA/CA</i>	<i>15,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>2,1 pts</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,0%</i>	<i>-1,5 pts</i>
Impôts et taxes	10	9	11	-9,0%	18,3%	7	8	22,0%	
Charge de Personnel	134	147	156	9,8%	6,3%	72	83	16,5%	
Excédent Brut d'exploitation	377	461	402	22,4%	-12,8%	207	228	10,1%	
	<i>EBE/CA</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,4%</i>	<i>11,8%</i>	<i>2,0 pts</i>	<i>-1,5 pts</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>-1,3 pts</i>

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, l'excédent brut d'exploitation du Groupe Auto Hall s'établit à 402 Mdh contre respectivement 461 Mdh et 377 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 3,3% sur la période 2012/2014.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2012 et 2013

A fin 2013, l'excédent brut d'exploitation consolidé du groupe affiche une progression de 22,4% pour s'établir à 461 Mdh (vs 377 Mdh en 2012). Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse enregistrée sur la valeur ajoutée consolidée au titre de l'exercice, qui vient compenser l'augmentation des charges de personnel (+9,8%) enregistrée en 2013.

Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre 2013 et 2014

En 2014, l'excédent brut d'exploitation accuse une baisse de 12,8% par rapport à 2013 pour se chiffrer à 402 Mdh, suite au repli de la valeur ajoutée au cours de l'exercice (-7,8%) accentuée par la hausse des charges de personnel (+6,3%) et des impôts et taxes (+18,3%).

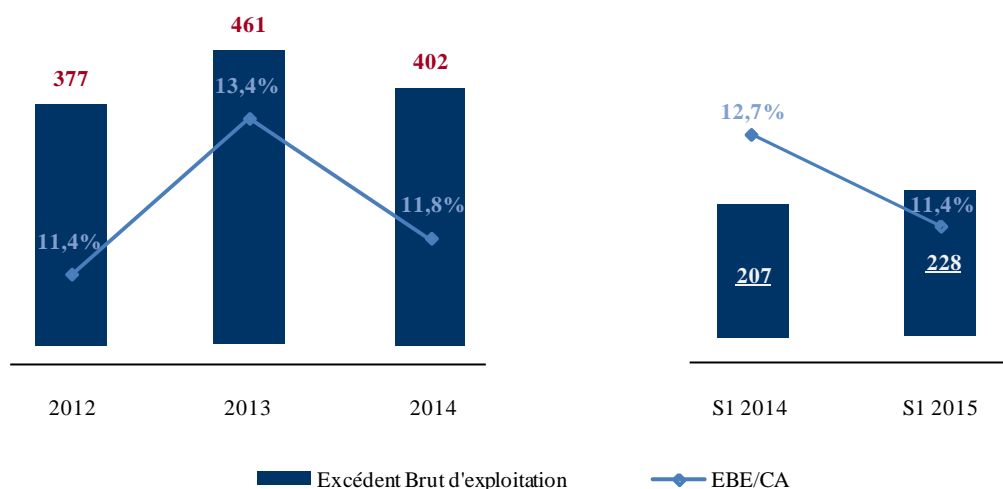
Evolution de l'excédent brut d'exploitation entre juin 2014 et juin 2015

Au terme du premier semestre 2015, l'excédent brut d'exploitation augmente de 10,1% par rapport à juin 2014 pour ressortir à 228 Mdh en raison des éléments suivants :

- l'amélioration de la valeur ajoutée (+12,0%) sur la période ;
- la hausse des charges de personnel (+16,5%) qui s'établissent à 83 Mdh contre 72 Mdh au 30 juin 2014 ;
- la croissance des impôts et taxes (+22,0%) qui ressortent à 8 Mdh contre 7 Mdh au 30 juin 2014.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de l'excédent brut d'exploitation au cours de la période 2012-S1 2015 :

Evolution de l'excédent brut d'exploitation (en Mdh)



Source : Auto Hall

II.2.4. Résultat opérationnel

L'évolution du résultat opérationnel du groupe au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15
Excédent Brut d'exploitation	377	461	402	22,4%	-12,8%	207	228	10,1%
<i>EBE/CA</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,4%</i>	<i>11,8%</i>	<i>2,0 pts</i>	<i>-1,5 pts</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>-1,3 pts</i>
Autres produits	5	11	132	>100%	>100%	133	6	-95,8%
Autres charges	19	19	151	4,7%	>100%	145	12	-91,6%
Reprises d'exploitation	9	8	22	-7,7%	>100%	13	9	-30,1%
Dotation d'exploitation	57	79	71	38,6%	-10,5%	33	43	29,9%
Résultat opérationnel	314	382	333	21,5%	-12,7%	175	187	6,7%
<i>Marge opérationnelle (Résultat opérationnel/CA)</i>	<i>9,5%</i>	<i>11,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>1,5 pts</i>	<i>-1,2 pts</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-1,4 pts</i>

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, le résultat opérationnel du Groupe Auto Hall ressort à 333 Mdh contre respectivement 382 Mdh et 314 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 3,0% sur la période 2012/2014.

La contribution des filiales au résultat opérationnel sur la période étudiée se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
AUTO HALL	163	199	189	21,8%	-5,0%
SCAMA	102	77	79	-24,7%	3,0%
SOMMA	2	0	-7	<-100%	>100%
SOBERMA	5	5	12	-7,7%	>100%
DIAMOND MOTORS	8	65	17	>100%	-74,5%
LEADER LOCATION LD	-3	0	0	<-100%	-54,6%
Auto Hall.com	0	0	0	<-100%	<-100%
SNGU	1	1	1	-32,6%	-24,5%
AH VI	35	35	39	-0,2%	13,1%
AH Capital Développement	0	0	0	Ns	-18,9%
AH Immobilier	0	0	0	Ns	Ns
SMVN	0	0	2	Ns	Ns
Elimination des autres produits intergroupes					
Résultat opérationnel	314	382	333	21,5%	-12,7%

Source : Auto Hall

Evolution du résultat opérationnel entre 2012 et 2013

En 2013, le résultat opérationnel du groupe Auto Hall s'établit à 382 Mdh, contre 314 Mdh au cours de l'exercice précédent, soit une progression de 21,5% expliquée par l'effet combiné des éléments suivants :

- une légère progression des autres produits qui passent de 5 Mdh en 2012 à 11 Mdh en 2013. Ceux-ci contiennent principalement les produits sur cession d'immobilisation. En 2013, la filiale LLD a procédé à la cession des véhicules totalement amortis;
- une hausse de 22,4% de l'excédent brut d'exploitation à 461 Mdh contre 377 Mdh en 2012 ;
- une augmentation de 38,6% des dotations d'exploitation qui s'établissent à 79 Mdh contre 57 Mdh en 2012 justifiée par la hausse des dotations aux amortissements sur matériel de transport (véhicules de la filiale Leader Location LD) ainsi que l'augmentation des dotations aux provisions sur créances douteuses par mesure de prudence.

Des dotations complémentaires sur créances ordinaires datant d'avant 2012 pour un montant de 11 Mdh ont été effectuées. Ces dotations complémentaires sont en ligne avec le barème de provisionnement mis en place relatifs aux créances anciennes : 50% pour les créances datant d'avant 2010, 40% pour les créances au titre de l'exercice 2010 et 20% pour les créances de l'exercice 2011.

Evolution du résultat opérationnel entre 2013 et 2014

En 2014, le résultat opérationnel baisse de 12,7% pour se chiffrer à 333 Mdh contre 382 Mdh l'année précédente. Cette évolution s'explique notamment par :

- une hausse des reprises d'exploitation qui évoluent de 8 Mdh à 22 Mdh en 2014 en raison de la hausse des transferts de charges relatives aux nouveaux investissements ;
- un repli de l'excédent brut d'exploitation de 12,8% pour s'établir à 402 Mdh contre 461 Mdh une année auparavant ;
- une augmentation substantielle (>100%) des autres produits qui atteignent 132 Mdh liée au produit de cession des immobilisations ; atténuée par la hausse des autres charges qui se chiffrent à 151 Mdh du fait de la hausse des valeurs nettes comptables des immobilisations cédées.

Les autres produits sont constitués comme suit :

- ✓ Cession terrain pour 130,5 Mdh ;
- ✓ Cession véhicules de service pour 5,0 Mdh ;
- ✓ Retraitement/Opération Leasback : -4,0 Mdh ;
- ✓ Autres produits pour 0,5 Mdh.

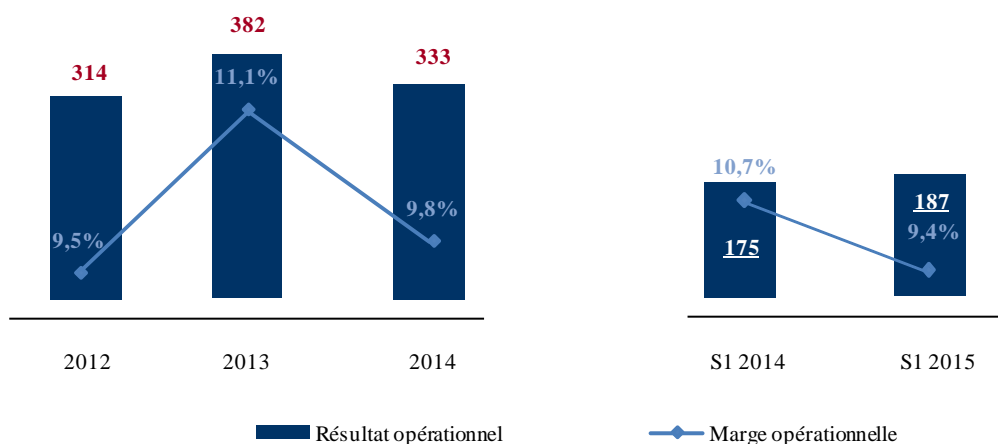
Evolution du résultat opérationnel entre juin 2014 et juin 2015

Au premier semestre 2015, le résultat opérationnel consolidé connaît une croissance de 6,7% par rapport à juin 2014, se chiffrant ainsi à 187 Mdh (contre 175 Mdh au terme du premier semestre 2014). Cette évolution reflète :

- une progression de 10,1% de l'excédent brut d'exploitation qui ressort à 228 Mdh contre 207 Mdh au 30 juin 2014 ;
- une baisse significative des autres produits et charges qui passent respectivement de 133 Mdh à 6 Mdh et de 145 Mdh à 12 Mdh ;
- une hausse de 29,9% des dotations d'exploitation qui s'établissent à 43 Mdh contre 33 Mdh au premier semestre 2014 en raison de l'augmentation des dotations aux amortissements sur matériel de transport (véhicules filiale Leader Location LD) et des dotations aux provisions sur créances douteuses. L'augmentation des dotations s'inscrit dans la nouvelle politique de prudence relative aux créances anciennes.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat opérationnel au cours de la période 2012-S1 2015 :

Evolution du résultat opérationnel (en Mdh)



Source : Auto Hall

II.2.5. Résultat financier

L'évolution du résultat financier consolidé du groupe au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15
Produits financiers	33	22	26	-34,4%	17,4%	8	17	>100%
Charges financières	54	83	34	55,0%	-58,8%	15	26	69,1%
Résultat financier	-20	-61	-9	Ns	Ns	-7	-9	Ns

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, le résultat financier du groupe s'établit à -9 Mdh contre respectivement -61 Mdh et -20 Mdh en 2013 et 2012.

Evolution du résultat financier entre 2012 et 2013

En 2013, le résultat financier ressort à -61 Mdh, en détérioration par rapport à 2012 où il s'établissait à -20 Mdh en raison de :

- le recul des produits financiers de 34,4% à cause de la baisse des crédits accordés sur matériel agricole et donc de leurs intérêts créditeurs ;

- la hausse des charges financières de 55,0% due à d'importantes pertes de change en 2013 (53 Mdh de pertes en 2013) liée à l'appréciation du Yen engendrant la perte de 43Mdh par Diamond Motors.

Evolution du résultat financier entre 2013 et 2014

Au titre de l'exercice 2014, le résultat financier, bien que négatif, s'améliore pour atteindre -9 Mdh contre -61 Mdh en 2013. Cette progression s'explique essentiellement par :

- la croissance des produits financiers (+17,4%) qui se chiffrent à 26 Mdh contre 22 Mdh en 2013 en lien avec les gains de change réalisés (12 Mdh en 2014 contre 5 Mdh en 2013);
- le repli de 58,8% des charges financières qui s'établissent à 34 Mdh contre 83 Mdh en 2013, justifié par la réduction des pertes de change (11 Mdh de pertes en 2014 contre 53 Mdh en 2013) et des charges d'intérêts (23 Mdh en 2014 contre 30 Mdh en 2013).

Evolution du résultat financier entre juin 2014 et juin 2015

Au 30 juin 2015, le résultat financier ressort à -9 Mdh, en retrait par rapport à juin 2014. En effet, les produits financiers passent de 8 Mdh en juin 2014 à 17 Mdh en juin 2015, tandis que les charges financières passent de 15 Mdh à 26 Mdh en juin 2015 en raison de l'augmentation de la provision sur risque de change et du retraitement du Crédit-bail. En effet, la provision pour risque de change s'élève à 5,5 Mdh contre 1,0 Mdh en juin 2014 et le retraitement du crédit bail ressort au S1 2015 à 5,5 Mdh contre 0,8Mdh au S1 2014.

II.2.6. Résultat net consolidé

L'évolution du résultat net consolidé du groupe au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/14	30/06/15	Var. S1 14/ S1 15
Résultat opérationnel	314	382	333	21,5%	-12,7%	175	187	6,7%
Résultat financier	-20	-61	-9	Ns	Ns	-7	-9	Ns
Résultat avant impôt	294	321	325	9,0%	1,3%	168	177	5,8%
Impôt sur les bénéfices	93	103	105	10,3%	1,7%	57	59	2,5%
Résultat net consolidé	201	218	220	8,5%	1,1%	110	119	7,5%
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>-0,8 pts</i>

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, le résultat net consolidé du groupe Auto Hall s'établit à 220 Mdh contre respectivement 218 Mdh et 201 Mdh en 2013 et en 2012, ressortant ainsi un TCAM de 4,7% sur la période.

La contribution des filiales au résultat net consolidé sur la période étudiée se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
AUTO HALL	117	134	142	14,3%	6,3%
SCAMA	56	41	41	-26,9%	0,8%
SOMMA	10	4	0	-60,0%	-91,4%
SOBERMA	2	2	6	8,0%	>100%
DIAMOND MOTORS	4	14	6	>100%	-55,2%
LEADER LOCATION LD	-4	5	1	<-100%	-85,7%
Auto Hall.com	0	0	0	<-100%	<-100%
SNGU	1	0	0	-97,5%	<-100%
AH VI	14	18	22	22,9%	23,7%
AH Capital Développement	0	0	0	Ns	<-100%
AH Immobilier	0	0	0	Ns	Ns
SMVN	0	0	2	Ns	Ns
Elimination des autres produits intergroupes					
Résultat net consolidé	201	218	220	8,5%	1,1%

Source : Auto Hall

Evolution du résultat net entre 2012 et 2013

En 2013, le résultat net s'élève à 218 Mdh, en amélioration de 8,5% par rapport à 2012 (201 Mdh). Cette évolution s'explique principalement par la hausse du résultat opérationnel (+21,5%) peu impactée par la dégradation du résultat financier qui passe de -20 Mdh en 2012 à -61 Mdh en 2013.

Evolution du résultat net entre 2013 et 2014

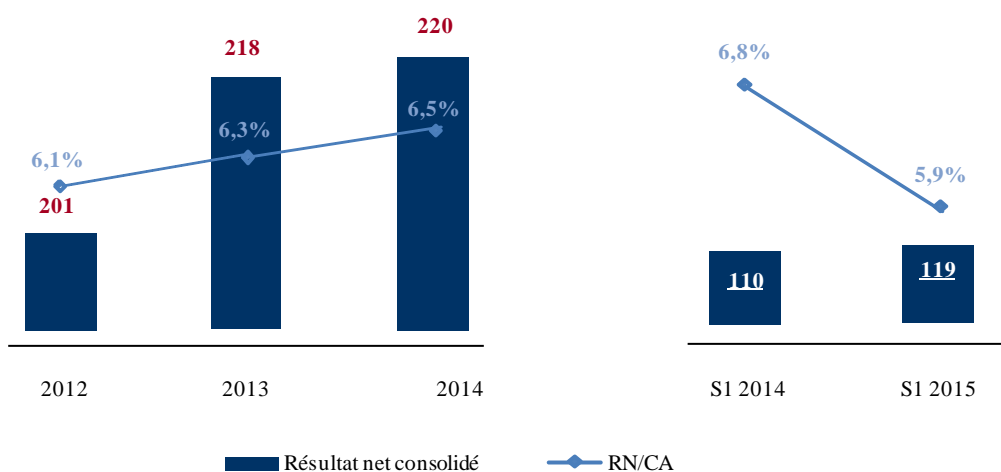
Au terme de l'exercice 2014, le résultat net consolidé affiche une légère croissance (+1,1%) pour se chiffrer à 220 Mdh contre 218 Mdh en 2013 en raison de la baisse du résultat opérationnel (-12,7%) compensée par la hausse du résultat financier qui passe de -61 Mdh en 2013 à -9 Mdh en 2014.

Evolution du résultat net entre juin 2014 et juin 2015

Au 30 juin 2015, le résultat net s'apprécie de 7,5% pour atteindre 119 Mdh contre 110 Mdh au 30 juin 2014. Cette progression est due à l'amélioration de 6,7% du résultat opérationnel qui s'établit à 187 Mdh contre 175 Mdh au premier semestre 2014.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat net consolidé au cours de la période 2012-S1 2015 :

Evolution du résultat net (en Mdh)



Source : Auto Hall

II.3. ANALYSE BILANCIELLE-COMPTES CONSOLIDES

Le tableau suivant reprend les principaux indicateurs du bilan consolidé de Auto Hall pour les exercices 2012, 2013, 2014 et au 30 juin 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/ S1 15
ACTIF							
Actifs non courants	648	662	812	2,1%	22,7%	899	10,7%
Immobilisations incorporelles	1	2	60	21,8%	>100%	59	-3,0%
Immobilisations corporelles	641	654	748	2,1%	14,4%	838	12,1%
Titres de participation non consolidés	0	0	0	0,0%	12,8%	0	0,0%
Autres immobilisations financières	0	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
Impôts différés Actif non courants	6	6	4	-3,6%	-39,2%	2	-36,6%
Actifs courants (y compris trésorerie actif)	2 302	2 401	2 146	4,3%	-10,6%	2 580	20,3%
Stocks	1 038	976	744	-6,0%	-23,8%	1 247	67,5%
Comptes Clients	705	646	743	-8,3%	15,0%	679	-8,5%
Autres créances d'exploitation	432	689	398	59,6%	-42,3%	521	31,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127	90	261	-29,2%	>100%	133	-48,9%
Total Actif	2 950	3 063	2 958	3,8%	-3,4%	3 480	17,6%
PASSIF							
Passifs non courants	1 679	1 725	1 954	2,7%	13,3%	1 944	-0,5%
Capitaux propres part groupe	1 652	1 700	1 755	2,9%	3,2%	1 705	-2,9%
<i>Capital social</i>	481	481	481	0,0%	0,0%	481	0,0%
<i>Primes d'émission</i>	67	67	67			68	
<i>Réserves consolidées</i>	902	934	987	3,5%	5,7%	1 038	5,2%
<i>Résultats consolidés de l'exercice</i>	201	218	220	8,5%	1,1%	119	-46,1%
							Ns
Autres passifs non courants	16	13	187	-19,3%	>100%	226	20,8%
Impôts différés non courants	11	11	11	6,6%	-3,7%	12	11,0%
Passifs courants (y compris trésorerie passif)	1 271	1 338	1 004	5,2%	-25,0%	1 536	53,0%
Dettes fournisseurs	349	944	618	>100%	-34,5%	751	21,5%
Autres passifs courants	91	87	152	-4,0%	74,3%	245	61,9%
Autres passifs financiers à court terme	832	307	234	-63,1%	-23,7%	539	>100%
Total Passif	2 950	3 063	2 958	3,8%	-3,4%	3 480	17,6%

Source : Auto Hall

II.3.1. Actifs non courants

Le tableau suivant présente l'évolution des actifs non courants au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/ S1 15
Immobilisations incorporelles	1	2	60	21,8%	>100%	59	-3,0%
Immobilisations corporelles	641	654	748	2,1%	14,4%	838	12,1%
Titres de participation non consolidés	0	0	0	0,0%	12,8%	0	0,0%
Autres immobilisations financières	0	0	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
Impôts différés Actif non courants	6	6	4	-3,6%	-39,2%	2	-36,6%
Actifs non courants	648	662	812	2,1%	22,7%	899	10,7%

Source : Auto Hall

Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

En Dh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Terrains	270	282	288	4,5%	2,1%
Constructions	401	411	481	2,5%	17,1%
Installations techniques, matériel et outillage	36	41	51	13,3%	25,3%
Matériel de transport	71	84	103	18,0%	22,4%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	46	50	56	9,1%	11,4%
Immobilisations corporelles en cours	76	80	99	5,4%	23,3%
Total immobilisations corporelles brutes	900	948	1 078	5,4%	13,7%
Amortissements	259	294	330	13,5%	12,1%
Total immobilisations corporelles nettes	641	654	748	2,1%	14,4%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, les actifs non courants du Groupe Auto Hall s'établissent à 812 Mdh contre respectivement 662 Mdh et 648 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 11,9% sur la période 2012-2014.

Evolution des actifs non courants entre 2012 et 2013

Au terme de l'exercice 2013, les actifs non courants du Groupe s'établissent à 662 Mdh contre 648 Mdh en 2012, soit une progression de 2,1% s'expliquant principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles (+2,1%) ressortant à 654 Mdh contre 641 Mdh. Cette variation se justifie par :

- l'acquisition de foncier additionnel se traduisant par la croissance du poste « Terrains » qui s'apprécie de 4,5% en 2013 pour ressortir à 282 Mdh. Il s'agit d'une acquisition pour un montant de 8 636 Kdh ;
- la progression des immobilisations en matériel de transports (+18,0%) pour ressortir à 84 Mdh contre 71 Mdh en 2012 suite aux investissements réalisés dans la filiale Leader Location. En effet, ces investissements ont été réalisés dans le cadre de la constitution de son parc automobile.

Evolution des actifs non courants entre 2013 et 2014

En 2014, les actifs non courants du Groupe affichent une hausse de 22,7% pour s'établir à 812 Mdh contre 662 Mdh en 2013, se justifiant principalement par :

- une augmentation significative des immobilisations incorporelles que s'élèvent à 60 Mdh en 2014 contre 2 Mdh en 2013, liée aux investissements relatifs à l'acquisition de la carte Nissan ainsi qu'aux droits préférentiels payés par la filiale Auto Hall immobilier pour l'acquisition du local au boulevard Moulay Youssef ;
- une croissance de 14,4% des immobilisations corporelles, notamment des constructions qui passent de 411 Mdh en 2013 à 481 Mdh en 2014 suite à l'ouverture de nouvelles succursales et l'acquisition de matériel de transports par la filiale Leader Location LD.

Evolution des actifs non courants entre 2014 et juin 2015

Les actifs non courants enregistrent une croissance positive de 10,7% en juin 2015 puisqu'ils ressortent à 899 Mdh contre 812 Mdh en 2014, due essentiellement à la croissance des immobilisations corporelles (+12,1%) suite à la construction de nouvelles succursales et l'investissement de la filiale Leader Location LD dans du matériel de transport.

II.3.2. Capitaux propres

Le tableau ci-après présente l'évolution des capitaux propres consolidés au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/S1 15
Capital social	481	481	481	0,0%	0,0%	481	0,0%
Primes d'émission	67	67	67	0,0%	0,0%	68	0,0%
Réserves consolidées	902	934	987	3,5%	5,7%	1 038	5,2%
Résultats consolidés de l'exercice	201	218	220	8,5%	1,1%	119	-46,1%
Capitaux propres part du groupe	1 652	1 700	1 755	2,9%	3,2%	1 705	-2,9%
Intérêts minoritaires	-	-	-	Ns	Ns	-	Ns
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 652	1 700	1 755	2,9%	3,2%	1 705	-2,9%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, les fonds propres du Groupe Auto Hall s'élèvent à 1 755 Mdh contre respectivement 1 700 Mdh et 1 652 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de 3,1% sur la période.

Evolution des capitaux propres entre 2012 et 2013

En 2013, les capitaux propres consolidés du Groupe enregistrent une croissance de 2,9% pour s'établir à 1 700 Mdh contre 1 652 Mdh en 2012. Cette évolution est imputable principalement à l'augmentation des réserves consolidées (+3,5%) qui s'élèvent à 934 Mdh contre 902 Mdh en 2012 conjuguée à la hausse du résultat net du groupe (+8,5%) qui ressort à 218 Mdh contre 201 Mdh en 2012.

Evolution des capitaux propres entre 2013 et 2014

Au terme de l'exercice 2014, les capitaux propres du Groupe enregistrent une croissance de 3,2% pour se chiffrer à 1 755 Mdh contre 1 700 Mdh en 2013. Cette variation est principalement due à la hausse des réserves consolidées (+5,7%) qui passent de 934 Mdh en 2013 à 987 dh en 2014.

Evolution des capitaux propres entre 2014 et juin 2015

En juin 2015, les réserves consolidées du groupe s'améliorent de 5,2% par rapport à 2014. Toutefois, les capitaux propres sont en baisse de -2,9%.

Le montant de la prime d'émission est de 67 823 104 dh et demeure inchangé. En 2012, une erreur d'écriture a été faite. Un montant de 418 311,04 dh qui devait être comptabilisé en contre partie des réserves consolidées a été comptabilisé dans la prime d'émission. Cette erreur a été corrigée au 1^{er} semestre 2015.

II.3.3. Endettement financier net

Le tableau ci-après détaille l'évolution de l'endettement net au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/S1 15
Dettes financières	16	13	187	-19,3%	>100%	226	20,8%
Autres passifs financiers à court terme	832	307	234	-63,1%	-23,7%	539	>100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127	90	261	-29,2%	>100%	133	-48,9%
Dette nette (inclus Dette Financière)	721	230	161	-68,1%	-30,2%	632	>100%

Source : Auto Hall

Evolution de l'endettement net entre 2012 et 2013

En 2013, le Groupe Auto Hall affiche un endettement net de 230 Mdh en repli significatif (-68,1%) par rapport à 2012 (721 Mdh). Ce recul se justifie par :

- La diminution des dettes financières de 19,3% pour s'établir à 13 Mdh en 2013 contre 16 Mdh l'exercice précédent ;

- le recul de la trésorerie passive (-63,1%) pour se chiffrer à 307 Mdh en 2013 (vs. 832 Mdh en 2012) ;
- le recul de la trésorerie et équivalent de 29,2% pour se chiffrer à 90 Mdh en 2013 contre 127 Mdh en 2012.

Evolution de l'endettement net entre 2013 et 2014

Au terme de l'exercice 2014, l'endettement net du Groupe Auto Hall continue de baisser pour s'établir à 161 Mdh, soit un recul de -30,2% justifié par :

- la hausse significative des dettes financières (>100%) liée à la contraction du crédit-bail pour le financement des nouvelles succursales ;
- le recul de la trésorerie passive (-23,7%) pour se chiffrer à 234 Mdh en 2014 (vs. 307 Mdh en 2013) ;
- la progression de la trésorerie et équivalents de trésorerie (>100%) qui ressortent à 261 Mdh (vs. 90 Mdh en 2013) grâce à la baisse des stocks.

Evolution de l'endettement net entre 2014 et 30 juin 2015

Au 30 juin 2015, l'endettement net du Groupe Auto Hall augmente significativement (>100%) par rapport à 2014 pour ressortir à 632 Mdh, expliqué essentiellement par l'augmentation de la trésorerie passive (>100%) et de la dette financière (+20,8%) suite au retraitement du crédit-bail, conjuguée à une baisse de la trésorerie active (-48,9%) due à la hausse des stocks de Nissan.

L'augmentation des autres passifs financiers à court terme pour s'établir à 539 Mdh en juin 2015 (+100,0% par rapport à 2014) s'explique par des refinancements de SCAMA pour 459 Mdh ainsi que des crédits Spot à Auto Hall SA pour 50 Mdh.

II.3.4. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Le tableau ci-après détaille l'évolution du Besoin en Fonds de Roulements du Groupe Auto Hall au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/S1 15
Stocks	1 038	976	744	-6,0%	-23,8%	1 247	67,5%
Comptes Clients	705	646	743	-8,3%	15,0%	679	-8,5%
Autres créances d'exploitation	432	689	398	59,6%	-42,3%	521	31,0%
Dettes fournisseurs	349	944	618	>100%	-34,5%	751	21,5%
Autres passifs courants	91	87	152	-4,0%	74,3%	245	61,9%
BFR	1 735	1 280	1 115	-26,2%	-12,9%	1 450	30,1%

Source : Auto Hall

Le détail des stocks du Groupe Auto Hall sur la période 2012-2014 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Stocks de marchandises	817	851	688	4,1%	-19,1%
Matières consommables et pièces locales	198	115	94	-42,1%	-18,4%
Camions	45	42	0	-6,9%	-99,0%
Produits en cours	9	9	9	0,1%	-0,8%
Stocks bruts	1 069	1 016	791	-5,0%	-22,2%
Provisions	31	40	47	30,2%	16,7%
Stocks Nets	1 038	976	744	-6,0%	-23,8%

Source : Auto Hall

Le détail des autres créances d'exploitation du Groupe Auto Hall sur la période 2012-2014 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Acompte IS	8	11	11	43,6%	0,00%
TVA Récupérable	169	173	139	2,0%	-19,7%
Etat crédit de TVA	151	115	76	-24,0%	-33,9%
Provision	0	0	0	0,0%	0,0%
Fournisseurs, avances et acomptes	1	0	0	-97,8%	0,0%
Personnel débiteurs	7	9	12	36,4%	33,3%
Compte de régularisation actif	96	381	159	>100%	-58,3%
Autres	1	0	0	-48,5%	0,0%
Total autres créances d'exploitation	432	689	397	59,6%	-42,4%

Source : Auto Hall

Le détail des autres passifs courants du Groupe Auto Hall sur la période 2012-2014 se présente comme suit :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
Etat	29	21	70	-26,3%	>100%
Clients, avances et acomptes	6	4	3	-28,1%	-31,8%
Personnel créditeur	14	19	32	34,5%	74,2%
Organismes sociaux	11	12	13	17,3%	5,2%
Dividendes à payer	10	11	12	9,6%	11,6%
Comptes de régularisation passif	18	9	3	-47,3%	-69,1%
Autres	3	10	18	>100%	80,8%
Total autres passifs courants	90	87	152	-3,9%	74,3%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2014, le BFR du Groupe ressort à 1 115 Mdh contre respectivement 1 280 Mdh et 1 735 Mdh en 2013 et 2012, enregistrant un TCAM de -19,8% sur la période 2012-2014.

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement entre 2012 et 2013

En 2013, le BFR du Groupe s'élève à 1 280 Mdh en repli de 26,2% par rapport à 2012, en raison principalement des éléments suivants :

- le recul des stocks de -6,0%, notamment la baisse des stocks de matières consommables et pièces locales (-51,0%) et de camions (-53,7%), conjuguée à la hausse du stock de marchandises (+13,1%) ;
- la baisse des comptes clients (-8,3%) pour s'établir à 646 Mdh contre 705 Mdh en 2012 qui s'explique par l'arrêt des crédits accordés par SOMMA et à l'amélioration du recouvrement ;
- la croissance des autres créances d'exploitation (+59,6%) due à la hausse du compte de régularisation actif (>100%) non contrebalancée par la baisse des crédits de TVA (-24,0%). Les comptes de régularisation actif comprennent notamment les charges constatées d'avance liées principalement aux factures des fournisseurs étrangers (Ford pour SCAMA, New Holland pour SOMMA et Nissan pour SMVN) ;

L'augmentation des dettes fournisseurs en 2013 de plus de 100,0% pour s'établir à 944 Mdh est due aux investissements en ouverture de succursale réalisée par le groupe.

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement entre 2013 et 2014

En 2014, le BFR du Groupe s'élève à 1 115 Mdh, en retrait de 12,9% par rapport à 2013, du fait de :

- un recul de 23,8% des stocks du Groupe qui passe de 976 Mdh en 2013 à 744 Mdh en 2014, plus particulièrement du stock de marchandises (-19,1%) lié au changement de politique d'approvisionnement des succursales consistant à réduire au maximum le stock des succursales et acheter auprès des filiales uniquement suite à une commande ferme ;
- une hausse des comptes clients de 15,0% pour atteindre 743 Mdh, justifiée essentiellement par les ventes exceptionnelles réalisées au mois de décembre ;
- un repli des autres créances d'exploitation (-42,3%) qui se chiffrent en 2014 à 397 Mdh contre 689 Mdh en 2013 en raison essentiellement d'une diminution de la TVA récupérable et du compte de régularisation actif (liée à la baisse des charges constatées d'avance) ;
- une baisse des dettes fournisseurs (-34,5%) qui s'établissent à 618 Mdh contre 944 Mdh en 2013. Les achats des filiales sont généralement par crédoc³⁵ ou remdoc³⁶. Au moment du paiement, en cas de besoin de trésorerie, au lieu de recourir à une facilité bancaire, crédit spot ou autre, le Groupe a la possibilité de prendre un financement en devise (période de 60j à 120j généralement) qui a l'avantage d'avoir un coût inférieur aux taux d'intérêts des financements locaux compte tenu du niveau du libor.
- une croissance des autres passifs courants (+74,3%) due à la hausse du compte personnel (32 Mdh en 2014 contre 19 Mdh en 2013) et Etat (70 Mdh en 2014 contre 21 Mdh en 2013).

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement entre 2014 et 30 juin 2015

En juin 2015, le BFR du Groupe s'élève à 1 450 Mdh, en progression de 30,1% par rapport au 31 décembre 2014, en raison principalement des éléments suivants :

- l'augmentation de 67,5% des stocks (1 247 Mdh vs 744 Mdh en 2014) en raison notamment de la hausse des stocks de Nissan. Il est à noter que la politique du stock zéro est propre à Auto Hall SA et ne concerne pas ses filiales;

³⁵ Communément appelé crédoc, le crédit documentaire désigne un engagement de paiement de la part d'une banque envers un fournisseur d'une marchandise ou d'un service.

³⁶ Le REMDOC (remise documentaire) est un moyen de paiement par lequel une banque assure l'encaissement du montant de crédit contre remise des documents selon les instructions stipulées sur l'ordre d'encaissement, à la demande de son client (donneur d'ordre).

- le recul des avances clients qui s'élèvent à 679 Mdh contre 743 Mdh en 2014 ;
- la hausse des autres créances d'exploitation (+31,0%) pour s'établir à 521 Mdh contre 398 Mdh en 2014 , expliquée par l'augmentation des postes «personnel débiteurs» et «Etat» ;
- l'augmentation des dettes fournisseurs (+21,5%) qui ressortent à 751 Mdh contre 618 Mdh en 2014 ;
- la progression des autres passifs courants de 61,9% pour se chiffrer à 245 Mdh contre 152 Mdh en 2014 en raison de la hausse des postes «personnel créditeur» et «Etat».

II.3.5. Autres engagements

Les autres engagements du Groupe Auto se présentent comme suit sur les exercices 2012, 2013 et 2014 :

En Kdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
Cautions bancaires	28 833	67 074	85 304	>100%	27,2%
Lettres de garantie	15 413	33 009	148 960	>100%	>100%
Découvert	0	2 883	1 171	Ns	-59,4%
Retenues de garantie	1 303	0	0	-100,0%	Ns
Admissions temporaires	1 698	0	1001	-100,0%	Ns
Saisie arrêt	352	0	0	-100,0%	Ns
Engagement retraite	3 027	2 571	3 460	-15,1%	34,6%
Cautionnement de la filiale SNGU en faveur de FIAT	22 000	22 000	23 096	0,0%	5,0%
Cautionnement de la filiale SCAMA par Auto Hall en faveur de FORD CREDIT (K EURO)	35 000	35 000	45 000	0,0%	28,6%

Source : Auto Hall

II.3.6. Etude de l'équilibre financier

Les ratios de liquidité du groupe se présentent comme suit au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/S1 15
Passifs non courants	1 679	1 725	1 954	2,7%	13,3%	1 944	-0,5%
Moins actifs non courants	648	662	812	2,1%	22,7%	899	10,7%
Fonds de roulement	1 031	1 063	1 142	3,2%	7,4%	1 044	-8,5%
Actif circulant	2 175	2 311	1 885	6,3%	-18,4%	2 447	29,8%
Moins passif circulant	440	1 031	770	>100%	-25,3%	997	29,5%
Besoin de financement global	1 735	1 280	1 115	-26,2%	-12,9%	1 450	30,1%
FR/BFG	59,4%	83,1%	102,4%	23,7 pts	19,3 pts	72,0%	-30,4 pts
Trésorerie nette	-704	-217	27	Ns	Ns	-406	Ns

Source : Auto Hall

Evolution de l'équilibre financier entre 2012 et 2013

En 2013, le fonds de roulement du Groupe Auto Hall s'élève à 1 063 Mdh enregistrant une hausse de 3,2% par rapport à l'exercice précédent en raison du renforcement des financements permanents tiré par la croissance des capitaux propres part du groupe.

L'activité du groupe Auto Hall en 2013 induit un repli du BFR (-26,2%) qui ressort à 1 280 Mdh contre 1 735 Mdh en 2012, améliorant ainsi la trésorerie nette à -217 Mdh (vs. -704 Mdh en 2012).

Le rapport FR/BFG s'établit ainsi à 83,1% contre 59,4% en 2012, soit une croissance de 23,7 points.

Evolution de l'équilibre financier entre 2013 et 2014

En 2014, le fonds de roulement du Groupe ressort à 1 142 Mdh, en hausse de 7,4% par rapport à 2013, tiré par le crédit bail contracté pour le financement des nouvelles succursales et atténué par l'augmentation des immobilisations corporelles, plus précisément les constructions de nouvelles succursales.

L'activité du Groupe en 2014 induit un niveau de BFR inférieur à celui du fonds de roulement dégageant ainsi une trésorerie nette excédentaire en fin d'exercice (27 Mdh vs. -217 Mdh en 2013).

Le rapport FR/BFG ressort à 102,4%, soit une hausse de 19,3 points par rapport à 2013.

Evolution de l'équilibre financier entre 2014 et juin 2015

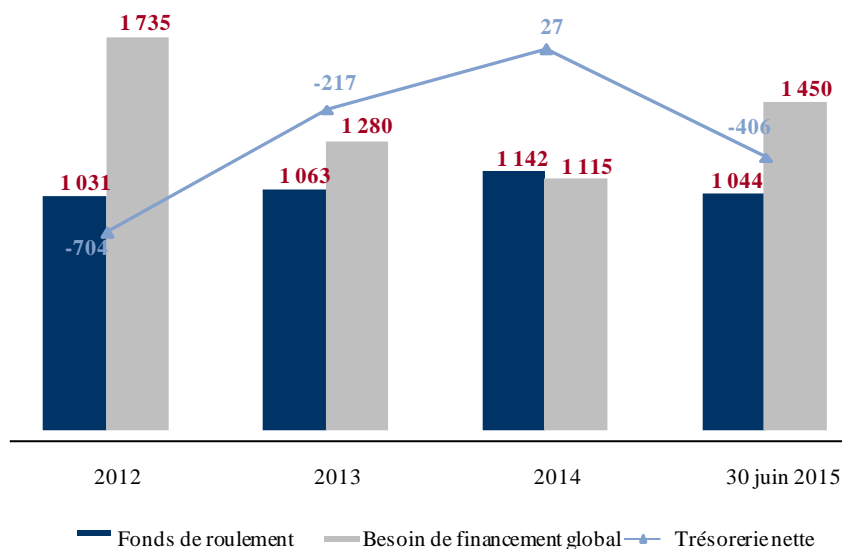
Au 30 juin 2015, le fonds de roulement du Groupe Auto Hall affiche un repli de 8,5% pour s'élever à 1 044 Mdh contre 1 142 Mdh en 2014.

L'activité du Groupe Auto Hall au 30 juin 2015 induit un niveau de BFR supérieur à celui du fonds de roulement dégageant ainsi une trésorerie nette négative en fin de période (-406 Mdh contre 27 Mdh en 2014).

Le rapport FR/BFG ressort à 72,0% contre 102,4% en 2014.

L'évolution graphique du Fonds de Roulement, du Besoin en Fonds de Roulement et de la trésorerie nette au cours de la période 2012-S1 2015 se présente comme suit :

Evolution de l'équilibre financier sur la période 2012-30 juin 2015



Source : Auto Hall

II.3.7. Ratios de gestion

Les ratios de gestion du Groupe Auto Hall se présentent comme suit au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	30/06/15	Var. S1 15/S1 14
Ratio de rotation des stocks (jours d'achats)	139	127	98	-12	-29	278	179
Délais de paiement des fournisseurs (jours d'achats)	38	100	66	62	-34	135	69
Délais de règlement des clients (jours de CA)	64	56	66	-8	10	102	37

Source : Auto Hall

En 2014, le ratio de rotation des stocks baisse de 29 jours pour ressortir à 98 jours contre 127 jours en 2013 et 139 jours en 2012.

Les délais de paiements des fournisseurs enregistrent un repli de 34 jours en 2014 après une forte hausse (+62 jours) en 2013 pour se chiffrer à 66 jours en 2014 contre 100 jours en 2013 et 38 jours en 2012.

Les délais de règlement client ont quant à eux augmenté en 2014 (+10 jours) pour s'établir à 66 jours contre 56 jours en 2013 et 64 jours en 2012.

A fin juin 2015, le ratio de rotation des stocks s'établit à 278 jours (+179 jours par rapport à 2014), les délais de paiement des fournisseurs ressortent à 135 jours en hausse de 69 jours par rapport à 2014 et les délais de règlement clients enregistrent une hausse de 37 jours pour se chiffrer à 102 jours.

II.3.8. Ratios d'endettement

Les ratios d'endettement du Groupe Auto Hall se présentent comme suit au cours de la période 2012-S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/S1 15
Endettement net (1)	721	230	161	-68,1%	-30,2%	632	293,7%
Capitaux propres (2)	1 652	1 700	1 755	2,9%	3,2%	1 705	-2,9%
Charges d'intérêt (3)	54	83	34	55,0%	-58,8%	26	Ns
Excédent Brut d'Exploitation (4)	377	461	402	22,4%	-12,8%	228	Ns
Gearing - (1)/(2)	43,6%	13,5%	9,1%	-30,1 pts	-4,4 pts	37,1%	27,9 pts
Charges d'intérêts sur EBE - (3)/(4)	14,2%	18,0%	8,5%	3,8 pts	-9,5 pts	11,4%	Ns

Source : Auto Hall

Evolution des ratios d'endettement entre 2012 et 2013

En 2013, le Gearing du Groupe Auto Hall ressort à 13,5% en repli de 30,1 points par rapport à 2012 en raison du recul de l'endettement net du Groupe (230 Mdh vs. 721 Mdh en 2012).

Le ratio charges d'intérêts sur EBE ressort à 18,0%, en hausse de 3,8 points par rapport à 2012 en raison principalement de la croissance des charges d'intérêts (+55,0%).

Evolution des ratios d'endettement entre 2013 et 2014

En 2014, le Gearing du Groupe Auto Hall recule de 4,4 points pour s'établir à 9,1% contre 13,5% en 2013, expliqué par l'effet conjugué de la baisse de l'endettement net (-30,2%) et la hausse des capitaux propres (+3,2%).

Le ratio charges d'intérêts sur EBE ressort à 8,5%, en repli de 9,5 points par rapport à 2013, en raison essentiellement d'une baisse des charges d'intérêts (-58,8% par rapport à 2013) plus importante que celle de l'EBE (-12,8% par rapport à 2013).

Evolution des ratios d'endettement entre 2014 et juin 2015

Au 30 juin 2015, le Gearing du Groupe Auto Hall affiche une amélioration significative (+27,9 pts) pour s'établir à 37,1% contre 9,1% l'exercice précédent, expliqué essentiellement par la progression de l'endettement qui passe de 161 Mdh en 2014 à 632 Mdh.

II.3.9. Ratios de liquidité

La liquidité du Groupe Auto Hall se présente comme suit au cours de la période 2012-S1 2015;

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14	30/06/15	Var. 14/S1 15
Actifs circulants y compris trésorerie actif (1)	2 302	2 401	2 146	4,3%	-10,6%	2 580	20,3%
Stocks (2)	1 038	976	744	-6,0%	-23,8%	1 247	67,5%
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	127	90	261	-29,2%	189,6%	133	-48,9%
Passif circulant y compris trésorerie passif (4)	1 271	1 338	1 004	5,2%	-25,0%	1 536	53,0%
Liquidité générale - (1)/(4)	181,1%	179,5%	213,7%	-1,6 pts	34,3 pts	168,0%	-45,7 pts
Liquidité immédiate - (3)/(4)	10,0%	6,7%	26,0%	-3,3 pts	19,3 pts	8,7%	-17,3 pts
Liquidité réduite - ((1) - (2)) / (4)	99,4%	106,5%	139,6%	7,1 pts	33,1 pts	86,8%	-52,8 pts

Source : Auto Hall

Evolution de la liquidité entre 2012 et 2013

En 2013, la liquidité du Groupe Auto Hall s'établit à 179,5% en recul de 1,6 points par rapport à 2012. Le ratio de liquidité immédiate enregistre également un repli de 3,3 point pour s'établir à 6,7% (contre 10,0% en 2012). La liquidité réduite s'établit quant à elle à 106,5%, en hausse de 7,1 points par rapport à 2012.

Evolution de la liquidité entre 2013 et 2014

Au terme de l'exercice 2014, la liquidité du Groupe Auto Hall affiche une croissance de 34,3 points pour s'élever à 213,7% (contre 179,5% en 2013). Le ratio de liquidité progresse également pour se chiffrer à 26,0% (contre 6,7% en 2013), soit une croissance de 19,3 points. La liquidité réduite en 2014 s'établit à 139,6% (vs. 106,5% en 2013), enregistrant ainsi une hausse de 33,1 points.

Evolution de la liquidité entre 2014 et juin 2015

Au 30 juin 2015, la liquidité générale du Groupe recule de 45,7 points pour s'établir à 168,0% contre 213,7% fin 2014. La liquidité immédiate baisse également de 17,3 points pour ressortir à 8,7% contre 26,0% en 2014. La liquidité réduite poursuit la même tendance baissière en affichant une baisse de 52,8 points pour se chiffrer à 86,8% (vs. 139,6% en 2014).

II.3.10. Ratios de rentabilité

La rentabilité financière du Groupe Auto Hall se présente comme suit au cours de la période 2012-2014 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Résultat net consolidé (1)	201	218	220	8,5%	1,1%
Capitaux propres (2)	1 652	1 700	1 755	2,9%	3,2%
Total Actif (3)	2 950	3 063	2 958	3,8%	-3,4%
ROE - (1)/(2)	12,1%	12,8%	12,5%	0,7 pts	-0,3 pts
ROA - (1)/(3)	6,8%	7,1%	7,4%	0,3 pts	0,3 pts

Source : Auto Hall

Evolution de la rentabilité entre 2012 et 2013

Au titre de l'exercice 2013, le ROE du Groupe Auto Hall s'établit à 12,8% en progression de 0,7 pts par rapport à 2012 (12,1% en 2012), en raison d'une progression du résultat net (+8,5%) plus importante que celle des capitaux propres (+2,9%). Quant au ROA, il progresse également de 0,3 point pour ressortir à 7,1% contre 6,8% en 2012.

Evolution de la rentabilité entre 2013 et 2014

A fin 2014, le ROE du Groupe affiche un recul de 0,3 points pour se chiffrer à 12,5% contre 12,8% en 2013. Parallèlement, le ROA progresse de 0,3 points pour ressortir à 7,4% contre 7,1 % en 2013, expliqué par la diminution de l'actif (-3,4%)

II.4. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Le tableau suivant reprend les principaux indicateurs du tableau de flux de trésorerie consolidé pour les exercices 2012, 2013, 2014 au S1 2014 et au S1 2015 :

En Mdh	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13	S1 2014	S1 2015	Var. S1 15/S1 14
Flux de trésorerie d'exploitation	-183	734	455	>100%	-38,0%	343	-178	<100%
						0		
Résultat net consolidé	201	218	220	8,5%	1,1%	110	118	7,2%
Dotations aux amortissements et provisions	32	38	42	16,4%	11,8%	20	24	22,9%
Elimination des impôts différés	1	1	3	-57,2%	>100%	2	2	30,0%
Produits de cession des immobilisations corporelles	-3	-9	-131	<100%	<100%	-133	-5	96,1%
VNC sur cession d'actifs	2	2	129	-19,9%	>100%	128	3	-97,8%
Variation du besoin en fonds de roulement	-456	455	165	>100%	-63,6%	209	-335	<-100%
Autres produits/charges non encaissables	0	0	6	>100%	>100%	0	0	Ns
Coût de l'endettement	39	30	22	-23,2%	-28,3%	8	15	82,3%
Flux de trésorerie d'investissement	-90	-44	-10	50,5%	78,6%	72	-63	<100%
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-92	-53	-141	42,3%	<100%	-61	-68	-11,5%
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	3	9	131	>100%	>100%	133	5	-96,1%
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Frais d'acquisition titres de participations	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Flux de trésorerie de financement	-215	-202	-202	6,3%	0,0%	-178	-192	-7,8%
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-169	-168	-168	0,1%	0,0%	-168	-168	0,0%
Actions d'Auto contrôle	0	0	0	Ns	Ns	0	0	Ns
Remboursement des dettes de financement	-8	-3	-12	60,1%	<100%	-2	-9	<100%
Coût de l'endettement	-39	-30	-22	23,2%	28,3%	-8	-15	82,3%
Autres	0	0	0	<100%	-88,4%	0	0	<100%
Variation de trésorerie nette	-487	487	244	>100%	-50,0%	237	-433	<100%
Trésorerie d'ouverture	-217	-704	-217	>100%	69,2%	-217	27	>100%
Trésorerie de clôture	-704	-217	27	69,2%	>100%	20	-407	<100%

Source : Auto Hall

Au 30 juin 2015, la trésorerie du Groupe Auto Hall s'établit à 407 Mdh contre respectivement 27 Mdh, -217 Mdh et -704 Mdh en 2014, 2013 et 2012.

Flux d'exploitation :

En 2013, le flux d'exploitation s'inscrit en forte hausse puisqu'il passe de -183 Mdh en 2012 à 734 Mdh en 2013, expliqué par la baisse du BFR.

Au titre de l'exercice 2014, le flux d'exploitation recule de 38,0% pour s'établir à 455 Mdh en lien avec la baisse de variation de BFR.

Au 30 juin 2015, le flux d'exploitation ressort à -178 Mdh expliqué par la forte hausse du BFR contre 343 Mdh en juin 2014.

Flux d'investissement :

En 2013, les flux d'investissements se sont élevés à -44 Mdh contre -90 Mdh en 2012. Il s'agit notamment des investissements dans les nouvelles succursales.

En 2014, le flux d'investissement se chiffre à -10 Mdh. Au 30 juin 2014 il s'établit à 72 Mdh et au S1 2015, il ressort à -63 Mdh.

Flux de financement :

En 2013, le flux de financement du Groupe Auto Hall ressort à -202 Mdh contre -215 Mdh en 2012 correspondant essentiellement aux dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (168 Mdh en 2013 contre 169 Mdh en 2012). Cette variation s'explique par la baisse du coût de l'endettement.

En 2014, le flux de financement reste quasi stable à -202 Mdh, et correspond essentiellement aux dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (168 Mdh en 2013 et 2014). L'exercice est marqué par une baisse du coût de l'endettement contrebalancée par la hausse du remboursement des dettes.

En juin 2015, le flux de financement atteint -192 Mdh, contre -178 Mdh en juin 2014 et correspond essentiellement aux dividendes mis en paiement au cours de l'exercice (-168 Mdh).

**PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE 2015 ARRETEE
MAIS NON AUDITEE**

AVERTISSEMENT

L'attention des actionnaires est attirée sur le fait que les comptes sociaux et consolidés 2015 visés dans la section ci-après constituent des comptes arrêtés par le Conseil d'Administration du 8 mars 2016 mais non audités par les Commissaires aux comptes.

I. ANALYSES DES COMPTES SOCIAUX

I.1. ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Le tableau suivant reprend les données historiques du compte de résultat social d'Auto Hall SA pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15	
Ventes de marchandises en l'état	2 336	2 998	28,4%	
Achats revendus de marchandises	1 988	2 563	28,9%	
Marge brute sur ventes en l'état (1)	347	435	25,2%	
Ventes de biens et services produits	73	89	21,9%	
Chiffre d'affaires	2 409	3 088	28,2%	
Variation de stocks de produits	0	0	Ns	
Immob. produites par l'entreprise pour elle même	-	-	Ns	
Production (2)	73	89	21,9%	
Achats consommés	28	34	20,2%	
Autres charges externes	93	124	34,3%	
Consommations de l'exercice (3)	120	158	31,0%	
Valeur ajoutée (1) + (2) - (3)	300	366	22,1%	
	<i>Taux de valeur ajoutée VA/CA</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-0,6 pts</i>
Subventions d'exploitation	-	-	Ns	
Impôts et taxes	4	5	18,0%	
Charge de Personnel	106	127	20,0%	
Excédent Brut d'exploitation	190	234	23,3%	
	<i>Marge brute d'exploitation EBE/CA</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-0,3 pts</i>
Autres produits d'exploitation	8	18	>100%	
Autres charges d'exploitation	3	3	-0,1%	
Reprises d'exploitation: transfert de charges	14	10	-32,6%	
Dotation d'exploitation	36	64	76,7%	
Résultat d'exploitation	172	194	12,6%	
	<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-0,9 pts</i>
Produits financiers	85	81	-4,9%	
Charges financières	2	3	25,3%	
Résultat financier	83	78	-5,6%	
Résultat courant avant impôts	255	272	6,7%	
Résultat non courant	-1	3	<-100%	
Résultat avant impôt	254	275	8,4%	
Impôt sur les bénéfices	59	67	13,2%	
Résultat net de l'exercice	194	208	6,9%	
	<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>8,1%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-1,3 pts</i>

Source : Auto Hall

L'analyse ci-après présente les principaux postes du compte de produits et charges de Auto Hall SA sur la période concernée :

I.1.1. Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous détaille la répartition du chiffre d'affaires entre ventes de marchandises en l'état et ventes de biens et services produits pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Ventes de marchandises en l'état	2 336	2 998	28,4%
Ventes de biens et services produits	73	89	21,9%
Chiffre d'affaires	2 409	3 088	28,2%

Source : Auto Hall SA

Le chiffre d'affaires 2015 s'établit à 3 088 Mdh, en hausse de 28,2% par rapport à l'année précédente (2 409 Mdh). Cette croissance est principalement liée à l'introduction de la marque Nissan.

I.1.2. Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la valeur ajoutée pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Chiffre d'affaires	2 409	3 088	28,2%
Coût des biens vendus	2 016	2 597	28,8%
Autres charges externes	93	124	34,3%
Consommation et achats revendus de marchandises	2 109	2 721	29,1%
Valeur ajoutée	300	366	22,1%
	<i>VA/CA</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,9%</i>
			<i>-0,6 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des autres charges externes pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Locations et charges locatives	9	12	29,6%
Redevances de crédit-bail	24	44	87,1%
Entretiens et réparations	20	15	-23,8%
Primes d'assurances	1	1	40,2%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3	3	-13,6%
Commissions et honoraires	11	11	1,4%
Transports	12	16	34,9%
Déplacements, missions et réceptions	5	6	29,3%
Autres	9	16	87,1%
			Ns
Total Autres charges externes	93	124	34,0%

Source : Auto Hall SA

Les achats revendus de marchandise devraient clôturer à 2 563 Mdh en hausse de 28,9% par rapport à l'année précédente. Cette hausse des achats revendus de marchandise est en lien avec la hausse du chiffre d'affaires.

La valeur ajoutée de Auto Hall SA devrait s'établir à 366 Mdh contre 300 Mdh soit une augmentation de 22,1% lié à l'effet combiné de :

- la hausse du chiffre d'affaires de 28,2% ;
- l'augmentation des achats consommés de 20,2% pour s'établir à 34 Mdh due à l'introduction de la marque NISSAN ;

- la hausse des autres charges externes qui devraient s'élever en hausse de 34,0% à 124 Mdh contre 93 Mdh en 2014 liée principalement à la hausse des investissements financés par Crédit Bail.

I.1.3. Excédent Brut d'exploitation (EBE)

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de l'EBE pour la période 2014-2015 :

En Mdh		2014	2015	Var. 14/15
Valeur ajoutée		300	366	22,1%
	<i>VA/CA</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-0,6 pts</i>
Impôts et taxes		4	5	18,0%
Charge de Personnel		106	127	20,0%
Excédent Brut d'exploitation		190	234	23,3%
	<i>EBE/CA</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-0,3 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, l'excédent brut d'exploitation de Auto Hall SA s'établit à 234 Mdh contre 190 Mdh en 2014, soit une croissance de 23,3%. Cette hausse est principalement liée à :

- la croissance de la valeur ajoutée (+22,1%) ;
- la hausse des charges du personnel (+20,0%) pour s'établir à 127 Mdh. En effet, l'effectif à fin décembre 2015 affiche une hausse de 23% (soit environ 1 229 personnes) en comparaison avec celui arrêté à fin 2014. Le recrutement a concerné principalement les commerciaux et les techniciens pour accompagner l'ouverture de nouvelles succursales et le renforcement des équipes Nissan au sein du Groupe.

Ainsi, la marge d'exploitation sur l'exercice 2015 a enregistré un léger repli de 0,3 points et ressort à 7,6%.

I.1.4. Résultat d'exploitation

Le tableau ci-après décrit l'évolution du résultat d'exploitation pour la période 2014-2015 :

En Mdh		2014	2015	Var. 14/15
Excédent Brut d'exploitation		190	234	23,3%
	<i>EBE/CA</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-0,3 pts</i>
Autres produits d'exploitation		8	18	>100%
Autres charges d'exploitation		3	3	-0,1%
Reprises d'exploitation: transfert de charges		14	10	-32,6%
Dotation d'exploitation		36	64	76,7%
Résultat d'exploitation		172	194	12,6%
	<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-0,9 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, le résultat d'exploitation de Auto Hall SA s'établit à 194 Mdh en hausse de 12,6% par rapport à l'exercice 2014, en raison notamment de :

- une augmentation de l'EBE de 23,3% ;
- une hausse significative des autres produits d'exploitation pour se chiffrer à 18 Mdh contre 8 Mdh en 2014 correspondant principalement à la hausse des redevances locatives facturées aux filiales pour le nouveau siège ;
- une croissance des dotations d'exploitations (+76,7%) qui ressortent à 64 Mdh, en lien avec la politique d'investissement menée.

La marge opérationnelle enregistre ainsi en 2015 un repli de 0,9 pt et s'élève à 6,3% contre 7,2% en 2014.

I.1.5. Résultat financier

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat financier pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Produits financiers	85	81	-4,9%
Produits des titres de participation	65	65	0,0%
Gains de change	0	0	>100%
Intérêts et autres produits financiers	20	16	-20,9%
Reprises financières, transfert de charges	0	0	Ns
Charges financières	2	3	25,3%
Charge d'intérêts	2	2	4,4%
Pertes de change	0	0	>100%
Autres charges financières	0	0	Ns
Dotations financières	0	0	Ns
Résultat financier	83	78	-5,6%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, le résultat financier de Auto Hall SA s'établit à 78 Mdh et 83 Mdh en 2014, soit une baisse de 5,6% , imputable à.

- la baisse des produits financiers de 4,9%, essentiellement la baisse des intérêts et autres produits financiers de 20,9% qui ressortent à 16 Mdh ;
- la hausse des charges d'intérêts de 4,4% pour s'établir à 2 Mdh.

I.1.6. Résultat non courant

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat non courant au cours de la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Produits non courants	131	8	-94,1%
Produits de cession d'immobilisations	131	1	-99,5%
Autres produits non courants	0	7	>100%
Reprises non courantes, transfert de charges	0	0	Ns
Charges non courantes	132	5	-96,4%
V.N.A des immobilisations cédées	125	0	-99,9%
Subventions accordées	0	0	Ns
Autres charges non courantes	6	5	-27,5%
Dotations non courantes	0	0	Ns
Résultat non courant	-1	3	<-100%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, le résultat non courant de Auto Hall SA s'établit à 3 Mdh contre -1 Mdh en 2014 soit une hausse de plus de 100,0%. Cela s'explique par l'absence de cessions au titre de l'exercice 2015.

I.1.7. Résultat net

Le tableau ci-après décrit l'évolution du résultat net pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15	
Résultat d'exploitation	172	194	12,6%	
Résultat financier	83	78	-5,6%	
Résultat courant avant impôts	255	272	6,7%	
Résultat non courant	-1	3	<-100%	
Résultat avant impôt	254	275	8,4%	
Impôt sur les bénéfices	59	67	13,4%	
Résultat net de l'exercice	194	208	6,9%	
	<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>8,1%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-1,3 pts</i>

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, le résultat net de Auto Hall SA s'établit à 208 Mdh en hausse de 6,9% par rapport à l'exercice 2014 en lien avec :

- la hausse du résultat d'exploitation (+12,6%) sur la période ;
- le repli du résultat financier (-5,6%) qui ressort à 78 Mdh justifié principalement par le repli des intérêts sur comptes courant des filiales ;
- la hausse de l'impôt sur les bénéfices (+13,4 %).

La marge nette enregistre ainsi en 2015 un repli de 1,3 pt et ressort à 6,7% contre 8,1% en 2014.

Il est à noter que l'impact fiscal relatif aux comptes sociaux s'élève à 14,4 millions de dhs. En effet, un avoir de 14,4 millions de dirhams au profit de la filiale Scama a été accordé suite à l'accord conclu par cette filiale avec l'administration fiscale.

I.1.8. Autofinancement

Le tableau d'autofinancement de Auto Hall SA pour la période 2014-2015 se présente comme suit:

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Résultat Net	194	208	6,9%
dotations d'exploitation	26	32	22,3%
dotations financières	0		Ns
dotations non courantes	0		Ns
reprises d'exploitation	0		Ns
reprises financières	0		Ns
reprises non courantes	0		Ns
produits des cessions d'immobilis.	131	1	-99,5%
valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	125	0	-99,9%
Capacité d'autofinancement (1)	215	239	11,0%
Distribution de Bénéfices (2)	168	289	71,4%
Autofinancement (1)-(2)	47	-50	<-100%

Source : Auto Hall SA

I.2. ANALYSE BILANCIELLE

Le tableau suivant reprend les données historiques du bilan social d'Auto Hall SA pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
ACTIF			
Actif Immobilisé	737	792	7,4%
Immobilisations en non valeurs	14	35	>100%
Immobilisations incorporelles	1	1	-20,5%
Immobilisations corporelles	424	439	3,4%
Immobilisations financières	297	317	6,7%
Actif Circulant	1 122	1 285	14,5%
Stocks	28	35	25,8%
Créances de l'actif circulant	956	1 250	30,7%
Titres et valeurs de placement	138	0	-100,0%
Ecart de conversion actif	0	0	Ns
Trésorerie - Actif	93	193	>100%
Total Actif	1 952	2 269	16,2%
PASSIF			
Capitaux permanents	1 440	1 359	-5,6%
Capitaux propres	1 440	1 359	-5,6%
Capitaux propres assimilés	0	0	Ns
Passif Circulant	513	902	76,1%
Dettes du passif circulant	513	902	76,1%
Autres provisions pour risques et charges	0	0	Ns
Ecart de conversion passif	0	0	Ns
Trésorerie - Passif	0	8	Ns
Total	1 952	2 269	16,2%

Source : Auto Hall

I.2.1. Actif immobilisé

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'actif immobilisé pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Immobilisation en non valeurs	14	35	>100%
Frais préliminaires	0	0	-100,0%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	14	35	>100%
Primes de remboursement des obligations	0	0	Ns
Immobilisations incorporelles	1	1	-20,5%
Immobilisation en recherche et développement	0	0	Ns
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1	1	-24,1%
Fonds commercial	0	0	0,0%
Autres immobilisations incorporelles	0	0	Ns
Immobilisations corporelles	424	439	3,4%
Terrains	138	168	21,7%
Constructions	164	186	13,6%
Installations techniques, matériel et outillage	13	21	69,4%
Matériel de transport	0	1	>100%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11	17	55,2%
Autres immobilisations corporelles	0	0	Ns
Immobilisations corporelles en cours	99	46	-53,6%
Immobilisations financières	297	317	6,7%
Prêts immobilisés	0	0	0,0%
Autres créances financières	0	0	Ns
Titres de participation	297	317	6,7%
Autres titres immobilisés	0	0	Ns
Ecart de conversion, actif	0	0	Ns
Diminution des créances immobilisées	0	0	Ns
Augmentation des dettes de finance	0	0	Ns
Total actif immobilisé	737	792	7,4%

Source : Auto Hall SA

Au terme de l'exercice 2015, l'actif immobilisé affiche une hausse de 7,4% pour s'établir à 792 Mdh contre 737 Mdh en 2014. Cette croissance se justifie principalement par la hausse des immobilisations en non valeurs (>100,0%) pour s'établir à 35 Mdh en 2015 et celle des immobilisations corporelles (+3,4%) et financières (+6,7%) en lien avec la politique d'investissement menée.

I.2.2. Actif circulant

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'actif circulant pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Stocks	28	35	25,0%
Marchandises	20	31	56,2%
Matières et fournitures consommables	8	5	-44,9%
produits en cours	0	0	Ns
produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	Ns
produits finis	0	0	Ns
Créances de l'actif circulant	956	1 250	30,7%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	10	28	>100%
Clients et comptes rattachés	405	483	19,5%
Personnel	9	12	27,5%
Etat	76	77	1,1%
Comptes d'associés & sociétés du groupe	456	649	42,1%
Autres débiteurs	0	0	Ns
Comptes de régularisation Actif	0	1	15,0%
Ecarts de conversion - Actif	0	0	Ns
Total Actif circulant	984	1 285	30,5%

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, l'actif circulant de Auto Hall SA s'élève à 1 285 Mdh contre 984 Mdh en 2014 soit une hausse de 30,5%.

La hausse de l'actif circulant est due notamment à l'introduction de la marque Nissan.

Le tableau ci-dessous illustre les délais de paiement clients en jours de chiffre d'affaires pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Clients et comptes rattachés	405	483	19,4%
Chiffre d'affaires HT	2 409	3 088	28,2%
Ratio de rotation en jours de CA	50	47	-3 jours

Source : Auto Hall SA

Les délais de rotation des stocks de Auto Hall SA pour la période 2014-2015 se présentent comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Stocks	28	35	25,0%
Achats revendus de marchandises	1 988	2 563	28,9%
Ratio de rotation des stocks en jours d'achats revendus	4	4	0 jours

Source : Auto Hall SA

Sur la période 2014 – 2015, l'actif circulant enregistre une hausse de 30,5% et ressortira à 1 285 Mdh en 2015 contre 984 Mdh en 2014, qui s'explique notamment par l'effet combiné de :

- la hausse des stocks de Auto Hall SA de 25,0% pour se chiffrer à 35 Mdh contre 28 Mdh au cours de l'exercice précédent ;
- la hausse des créances de l'actif circulant de Auto Hall SA de 30,7% pour se chiffrer à 1 250 Mdh contre 956 Mdh en 2014.

I.2.3. Capitaux propres

Le tableau ci-après détaille l'évolution des capitaux propres pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Capital social	481	481	0,0%
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé	0	0	Ns
Prime d'émission, de fusion, d'apport	68	68	0,0%
Ecart de réévaluation	0	0	Ns
Réserve légale	48	48	0,0%
Réserve d'investissement	89	89	0,0%
Autres réserves	498	393	-21,2%
Report à nouveau	61	72	17,9%
Résultats nets en instance d'affectation	0	0	Ns
Résultat net de l'exercice	194	208	6,9%
Total capitaux propres	1 440	1 359	-5,6%

Source : Auto Hall SA

A fin 2015, les capitaux propres enregistrent un repli de 5,6%, passant de 1 440 Mdh en 2014 à 1 359 Mdh en 2015 due principalement à la distribution des dividendes de 289 Mdhs.

I.2.4. Endettement financier net

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de l'endettement financier net pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Dettes de financement	0	0	Ns
Encours Crédit Bail	201	210	4,4%
Comptes Courant d'Associés	456	649	42,2%
Trésorerie-Actif	231	193	-16,6%
<i>dont titres et valeurs de placement</i>	138	0	-100,0%
Trésorerie-Passif	0	8	Ns
Endettement financier net	426	674	58,1%

Source : Auto Hall SA

A fin 2015, l'endettement financier net de Auto Hall SA devrait atteindre 674 Mdh, enregistrant ainsi une hausse de 58,1%. Cette tendance est justifiée par le repli de la trésorerie actif à 193 Mdh contre 231 Mdh à fin 2014 combiné à l'augmentation de l'encours crédit bail (+4,4%) et des comptes courant d'associés (42,2% par rapport à 2014) s'établissant à 649 Mdhs.

I.2.5. Passif circulant

A fin 2015, le passif circulant enregistre une hausse de 76,1% et ressort à 902 Mdh contre 513 Mdh. L'évolution du passif circulant pour la période 2014-2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Dettes du passif circulant	513	902	76,1%
Fournisseurs et comptes rattachés	393	572	45,5%
Client créditeurs, avances et acomptes	31	23	-27,5%
Personnel	22	20	-9,7%
Organismes sociaux	9	11	20,9%
Etat	30	17	-42,9%
Comptes d'associés & sociétés du groupe	24	256	>100%
Autres créances	3	3	18,5%
Comptes de régularisation passif	0	0	49,1%
Autres provisions pour risques et charges	0	0	Ns
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	0	0	Ns
Total Passif circulant	513	902	76,1%

Source : Auto Hall SA

Les délais de paiement fournisseurs de Auto Hall SA sur la période 2014-2015 se présentent comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	393	572	45,5%
Achats revendus de marchandise	1 988	2 563	28,9%
Ratio de rotation en j d'achats	59	67	8 jours

Source : Auto Hall SA

I.2.6. Trésorerie nette

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la trésorerie nette pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Trésorerie -Actif	231	193	-16,6%
chèques et valeurs à encaisser	1	1	-57,2%
banques TG et CP	90	191	>100%
caisse, régie d'avance et accreditifs	2	1	-43,8%
Titres et valeurs de placement	138	0	-100,0%
Trésorerie Passif	0	8	Ns
Crédits d'escomp<te	0		Ns
Crédits de trésorerie	0		Ns
Banques (soldes créditeurs)	0	8	Ns
Trésorerie nette	231	185	-20,1%

Source : Auto Hall SA

I.2.7. Etude de l'équilibre financier

L'évolution de l'équilibre financier de Auto Hall SA pour la période 2014-2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Financement permanent	1 440	1 359	-5,6%
Actif immobilisé	737	792	7,4%
Fonds de roulement	703	567	-19,3%
Actif circulant (hors TVP)	984	1 285	30,5%
Passif circulant	513	902	76,1%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	472	382	-18,9%
FR/BFR	1,5 x	1,5 x	-0,5%
Trésorerie nette	231	185	-20,1%

Source : Auto Hall SA

Au terme de l'exercice 2015, le fonds de roulement ressort à 567 Mdh, en repli de 19,3% par rapport à son niveau de 2014. Cette évolution est due au recul du financement permanent de 5,6% à 1 359 Mdh, atténuée par l'augmentation de l'actif immobilisé qui passe de 737 Mdh en 2014 à 792 Mdh en 2015, soit une hausse de 7,4%.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 382 Mdh en 2015 contre 472 Mdh en 2014.

I.2.8. Rentabilité des fonds propres et rentabilité des actifs

La rentabilité financière de Auto Hall SA a évolué, comme suit, au cours de la période considérée :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Résultat net (1)	194	208	6,9%
Capitaux propres (2)	1 440	1 359	-5,6%
Total Actif (3)	1 952	2 269	16,2%
ROE - (1)/(2)	13,5%	15,3%	179,0 pbs
ROA - (1)/(3)	10,0%	9,2%	-79,9 pbs

Source : Auto Hall SA

Au titre de l'exercice 2015, le ROE s'établit à 15,3%, en hausse de 179 pbs par rapport à 2014 en raison de la hausse du résultat net (+6,9%) combinée au repli des capitaux propres (-5,6%).

Le ROA enregistre une baisse pour s'établir à 9,2 % contre 10,0% en 2014.

I.3. ANALYSE DU TABLEAU DES EMPLOIS ET RESSOURCES DE AUTO HALL SA

Le tableau des emplois et ressources de Auto Hall SA au cours de la période 2014-2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
I. Ressources stables de l'exercices			
Autofinancement	47	-50	<-100%
Capacité d'autofinancement	215	239	11,1%
Distributions de dividendes	168	289	71,6%
Cession et réduction d'immobilisations	131	1	-99,2%
Cessions d'immobilisations en non valeur			Ns
Cessions d'immobilisations incorporelles			Ns
Cessions d'immobilisations corporelles	131	1	-99,2%
Cessions d'immobilisations financières			Ns
Récupérations sur créances immobilisées			Ns
Augmentation des capitaux propres			Ns
Augmentations de capital, apports			Ns
Subventions d'investissement			Ns
Augmentation dettes de financement			Ns
Injection CCA			Ns
Total des ressources stables	177	-49	<-100%
II. Emplois stables de l'exercice	107	86	-20,0%
Acquisitions d'immobilisations	92	84	-8,4%
Acquisitions d'immobilisations en non valeur			Ns
Acquisitions d'immobilisations incorporelles			Ns
Acquisitions de terrains			Ns
Acquisitions d'immobilisations corporelles	42	64	53,5%
Acquisitions d'immobilisations de renouvellement			Ns
Acquisitions d'immobilisations financières	50	20	-60,0%
Augmentation des créances immobilisées			Ns
Remboursement des capitaux propres	0		Ns
Remboursement des dettes de financement	0		Ns
Remboursement dettes leasing retraité			Ns
Remboursement CCA			Ns
Emplois en non valeur	16	2	-87,3%
Total des emplois stables	107	86	-20,0%
III. Variation du BFR global	-58	227	<-100%
IV. Variation de la trésorerie	11	92	>100%
Total général	119	178	49,9%
Trésorerie d'ouverture	82	93	13,9%
Trésorerie fin d'exercice	93	185	99,1%

Source : Auto Hall SA

La capacité d'Autofinancement se chiffre à -50 Mdh en 2015 contre 47 Mdh en 2014, soit une baisse de plus de 100,0%.

Les ressources stables diminuent de plus de 100,0% pour s'établir à -49 Mdh en 2015 contre 177 Mdhs en 2014 tandis que les emplois reculent de 20,0% pour s'établir à 86 Mdh contre 107 Mdh en 2014.

II. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

II.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

II.1.1. Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2015

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

Source : Auto Hall

Créée en 2015, la société Africa Motors intègre le périmètre de consolidation du groupe Auto Hall.

II.2. ANALYSE DE L'ETAT DES SOLDES DE GESTION-COMPTES CONSOLIDES

Le tableau suivant reprend les données historiques du compte de résultat consolidé d'Auto Hall pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 15/14
Chiffre d'affaires	3 397	4 401	29,6%
Coût des biens vendus	2 726	3 617	32,7%
Charges externes	101	127	25,2%
Charges de personnel	156	184	18,0%
Impôts et taxes	11	14	24,4%
Dotations d'exploitations	71	103	45,4%
Reprises d'exploitations	22	17	-20,7%
Autres produits	132	20	-84,8%
Autres charges	151	46	-69,8%
Résultat Opérationnel	333	348	4,4%
	<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,9%</i>
Produits financiers	26	33	30,3%
Charges financières	34	49	44,1%
Résultat Financier	-9	-16	84,7%
Charges d'impôt	105	111	5,7%
Résultat Net Consolidé	220	221	0,6%
	<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,0%</i>

Source : Auto Hall

II.2.1. Chiffre d'affaires consolidés

La contribution de chaque filiale au chiffre d'affaires consolidé pour les exercices 2014 et 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
AUTO HALL	2 353	3 008	27,8%
SCAMA	614	656	6,8%
SOMMA	17	10	-41,2%
SOBERMA	91	94	3,0%
DIAMOND MOTORS	126	152	20,6%
LEADER LOCATION LD	0	2	Ns
Auto Hall.com	0		Ns
SNGU	31	29	-7,5%
AH VI	156	157	0,9%
AH Capital Développement	0		Ns
AH Immobilier	0		Ns
SMVN	8	293	>100%
Elimination des autres produits intergroupes			
Total chiffre d'affaires consolidé	3 397	4 401	29,6%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le chiffre d'affaires devrait ressortir à 4 401 Mdh en hausse de 29,6% par rapport à 2014. Cette évolution s'explique principalement par l'activité Nissan qui a contribué à hauteur de 981 Mdh au chiffre d'affaires en 2015 vs 77 Mdh en 2014 et un chiffre d'affaires Ford en hausse de 6,7% par rapport à 2014 (1 908 Mdh en 2015).

Le tableau ci-dessous détaille la ventilation du chiffre d'affaires consolidé entre ventes de marchandises en l'état, ventes de biens et services produits et autres produits pour les exercices 2014 et 2015 :

En Mdh	2014		2015		Var. 14/15
Ventes de Marchandises (en l'état)	3 167	93,2%	4 202	95,5%	32,7%
Ventes de biens et services produits	230	6,8%	199	4,5%	-13,5%
Autres produits		0,0%		0,0%	Ns
Chiffre d'affaires	3 397	100,0%	4 401	100,0%	29,6%

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille la ventilation du chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité pour les exercices 2014 et 2015 :

En Mdh	2014		2015		Var. 14/15
Véhicules industriels de marque Fuso	551	16,2%	506	11,5%	-8,2%
Voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Nissan, Mitsubishi et Fiat	2 407	70,9%	3 473	78,9%	44,3%
Matériels agricoles de marque New Holland	125	3,7%	126	2,9%	0,8%
Matériels industriels de marque Case, Cummins et Amman	83	2,4%	97	2,2%	16,9%
Services après vente et autres prestations	230	6,8%	199	4,5%	-13,5%
Chiffre d'affaires	3 396	100,0%	4 401	100,0%	29,6%

Source : Auto Hall

En 2015, l'essentiel du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé sur les ventes de marchandises en l'état qui représentent 95,5% contre 93,2% en 2014.

Par ailleurs, l'essentiel des ventes du groupe en 2015 a concerné les ventes de voitures particulières et véhicules utilitaires légers de marque Ford, Nissan, Mitsubishi et Fiat pour 3 473 Mdh (soit 78,9% du total).

II.2.2. Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la valeur ajoutée du groupe au cours de la période 2014 et 2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Chiffre d'affaires	3 397	4 401	29,6%
Coût des biens vendus	2 726	3 617	32,7%
Autres charges externes	101	127	25,2%
Consommation et achats revendus de marchandises	2 828	3 743	32,4%
Valeur ajoutée	569	657	15,5%

Source : Auto Hall

Le tableau ci-dessous détaille les charges externes sur la période 2014 et 2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Locations et charges locatives	3	4	47,3%
Crédit Bail	4	14	>100%
Entretiens et réparations	20	15	-24,8%
Primes d'Assurances	3	4	31,0%
Rémunération du personnel extérieur	5	5	-8,7%
Commissions et honoraires	14	14	1,4%
Transports	15	17	10,1%
Déplacements, missions et réceptions	8	13	55,3%
Publicité	9	8	-9,9%
Autres	19	33	70,5%
Total Autres charges externes	101	127	25,2%

Source : Auto Hall

La valeur ajoutée du Groupe Auto Hall s'établit à 657 Mdh en 2015 contre 569 Mdh en 2014, soit une progression de 15,5% s'expliquant principalement par :

- la progression de 29,6 % du chiffre d'affaires qui ressort à 4 401 Mdh contre 3 397 Mdh en 2014 grâce au chiffre d'affaires de Nissan ;
- la croissance des coûts des biens vendus de 32,7% pour s'établir à 3 617 Mdh contre 2 726 Mdh en 2014 ;

- la hausse des charges externes de 25,2% pour se chiffrer à 127 Mdh en 2015, lié notamment à la hausse des charges liées au crédit bail (>100,0%) pour s'établir à 15 Mdhs en 2015 contre 4 Mdhs en 2014.

II.2.3. Excédent brut d'exploitation

L'évolution de l'EBE consolidé du groupe au cours de la période 2014 et 2015 se présente comme suit :

En Mdh		2014	2015	Var. 14/15
Valeur ajoutée		569	657	15,5%
	<i>VA/CA</i>	<i>16,8%</i>	<i>14,9%</i>	<i>-1,8 pts</i>
Impôts et taxes		11	14	24,4%
Charge de Personnel		156	184	18,0%
Excédent Brut d'exploitation		402	460	14,3%
	<i>EBE/CA</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,4%</i>	<i>-1,4 pts</i>

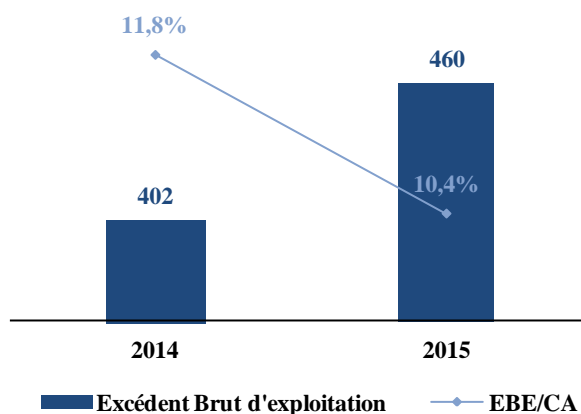
Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, l'excédent brut d'exploitation du Groupe Auto Hall s'établit à 460 Mdh contre 402 Mdh en 2014, enregistrant une évolution de 14,3% sur la période 2014/2015.

Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse enregistrée sur la valeur ajoutée consolidée au titre de l'exercice, qui vient compenser l'augmentation des charges de personnel (+18,0%) enregistrée en 2015.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de l'excédent brut d'exploitation au cours de la période 2014- 2015 :

Evolution de l'excédent brut d'exploitation (en Mdh)



Source : Auto Hall

II.2.4. Résultat opérationnel

L'évolution du résultat opérationnel du groupe au cours de la période 2014 et 2015 se présente comme suit :

En Mdh		2014	2015	Var. 14/15
Excédent Brut d'exploitation		402	460	14,3%
	<i>EBE/CA</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,4%</i>	<i>-1,4 pts</i>
Autres produits d'exploitation		132	20	-84,8%
Autres charges d'exploitation		151	46	-69,8%
Reprises d'exploitation: transfert de charges		22	17	-20,7%
Dotations d'exploitation		71	103	45,4%
Résultat d'exploitation		333	348	4,4%
	<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,9%</i>	<i>-1,9 pts</i>

Source : Auto Hall

La contribution des filiales au résultat opérationnel sur la période étudiée se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
AUTO HALL	189	205	8,5%
SCAMA	79	91	15,2%
SOMMA	-7	-7	0,0%
SOBERMA	12	7	-41,7%
DIAMOND MOTORS	17	7,5	-55,9%
LEADER LOCATION LD	0	-2	Ns
Auto Hall.com	0	1	Ns
SNGU	1	1	0,0%
AH VI	39	22	-43,6%
AH Capital Développement	0	-0,5	Ns
AH Immobilier	0	0	Ns
SMVN	2	23	>100%
Elimination des autres produits intergroupes			
Résultat d'exploitation	333	348	4,4%

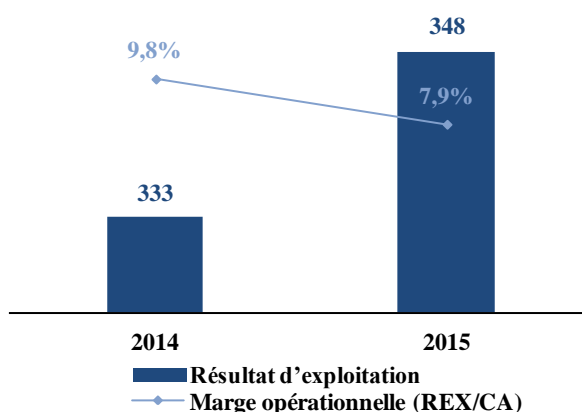
Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le résultat opérationnel du Groupe Auto Hall ressort à 348 Mdh contre 333 Mdh en 2014, enregistrant une croissance de 4,4% sur la période 2014/2015 expliquée par l'effet combiné des éléments suivants :

- une diminution des autres produits qui passent de 20 Mdh en 2015 à 132 Mdh en 2014. En effet, en l'absence de l'opération exceptionnelle de Leasback qui a eu lieu en 2014, les autres produits baissent pour revenir à un niveau historique ;
- une hausse de 14,3% de l'excédent brut d'exploitation à 460 Mdh contre 402 Mdh en 2014 ;
- une augmentation de 45,4% des dotations d'exploitation qui s'établissent à 103 Mdh contre 71 Mdh en 2014 justifiée par les investissements réalisés au titre de l'exercice 2015 qui s'élèvent à 163,7 Mdh dont notamment 31,2 Mdh de frais d'établissement, 67,5 Mdh en matériel de transport et 12,9 Mdh de gros outillages.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat opérationnel au cours de la période 2014-2015 :

Evolution du résultat opérationnel (en Mdh)



Source : Auto Hall

II.2.5. Résultat financier

L'évolution du résultat financier consolidé du groupe au cours de la période 2014-2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Produits financiers	26	33	30,3%
Charges financières	34	49	44,1%
Résultat financier	-9	-16	84,7%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le résultat financier du groupe s'établit à -16 Mdh contre -9 Mdh en 2014 en raison de :

- la hausse des produits financiers de 30,3% due à la hausse des gains de change ;
- la hausse des charges financières de 44,1% due à l'augmentation des charges financières liées au financement de l'exploitation, précisément les intérêts sur refinancement des importations des filiales SMVN et SCAMA.

II.2.6. Résultat net consolidé

L'évolution du résultat net consolidé du groupe au cours de la période 2014-2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Résultat d'exploitation	333	348	4,4%
Résultat financier	-9	-16	84,7%
Résultat avant impôt	325	332	2,2%
Impôt sur les bénéfices	105	111	5,7%
Résultat net consolidé	220	221	0,6%
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,0%</i>	<i>-1,4 pts</i>

Source : Auto Hall

Il est à noter que l'impact fiscal relatif à la filiale SCAMA s'élève à 14,1 Mdhs sur les comptes consolidés (18,4 Mdhs ont été inscrit en charges non courantes chez SCAMA et une économie d'IS d'un montant de 4,3 Mdhs concerne la correction symétrique chez Auto Hall).

La contribution des filiales au résultat net consolidé sur la période étudiée se présente comme suit :

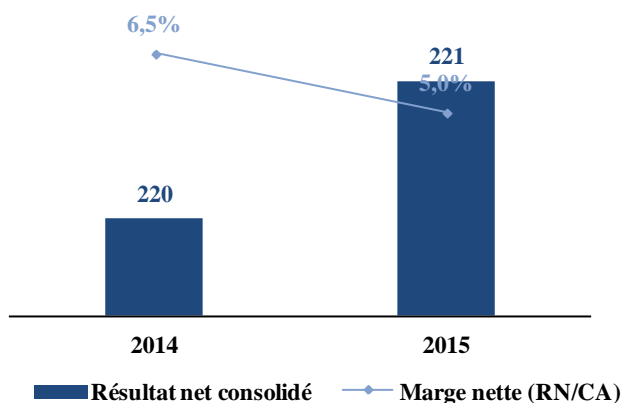
En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
AUTO HALL	142	153	7,6%
SCAMA	41	36	-12,6%
SOMMA	0	-1	Ns
SOBERMA	6	4	-41,0%
DIAMOND MOTORS	6	10	74,3%
LEADER LOCATION LD	1	0	<-100%
Auto Hall.com	0	1	Ns
SNGU	0	0	Ns
AH VI	22	14	-36,8%
AH Capital Développement	0	0	Ns
AH Immobilier	0	0	Ns
SMVN	2	5	>100%
Elimination des autres produits intergroupes			
Résultat net consolidé	220	221	0,6%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le résultat net s'apprécie de 0,6% pour atteindre 221 Mdhs contre 220 Mdhs en 2014. Cette progression est due à l'amélioration de 4,4% du résultat opérationnel qui s'établit à 348 Mdhs contre 333 Mdhs en 2014.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du résultat net consolidé au cours de la période 2014-2015 :

Evolution du résultat net (en Mdh)



Source : Auto Hall

II.3. ANALYSE BILANCIELLE-COMPTES CONSOLIDES

Le tableau suivant reprend les données historiques du bilan consolidé d'Auto Hall pour la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
ACTIF			
Actifs non courants	812	963	18,6%
Immobilisations incorporelles	60	46	-23,1%
Immobilisations corporelles	748	904	20,8%
Titres de participation non consolidés	0	0	0,0%
Autres immobilisations financières	0	2	>100%
Impôts différés Actif non courants	4	11	>100%
Actifs courants (y compris trésorerie actif)	2 146	2 891	34,7%
Stocks	744	1 228	65,0%
Comptes Clients	743	998	34,4%
Autres créances d'exploitation	398	443	11,4%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	261	222	-14,9%
Total Actif	2 958	3 854	30,3%
PASSIF			
Passifs non courants	1 954	1 925	-1,5%
Capitaux propres part groupe	1 755	1 687	-3,9%
<i>Capital social</i>	481	481	0,0%
<i>Primes d'émission</i>	67	68	
<i>Réserves consolidées</i>	987	917	-7,1%
<i>Résultats consolidés de l'exercice</i>	220	221	0,6%
Autres passifs non courants	187	216	15,5%
Impôts différés non courants	11	22	97,0%
Passifs courants (y compris trésorerie passif)	1 004	1 929	92,2%
Dettes fournisseurs	618	959	55,1%
Autres passifs courants	152	224	47,8%
Autres passifs financiers à court terme	234	746	>100%
Total Passif	2 958	3 854	30,3%

Source : Auto Hall

II.3.1. Actifs non courants

Le tableau suivant présente l'évolution des actifs non courants au cours de la période 2014- 2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Immobilisations incorporelles	60	46	-23,1%
Immobilisations corporelles	748	904	20,8%
Titres de participation non consolidés	0	0	0,0%
Autres immobilisations financières	0	2	>100%
Impôts différés Actif non courants	4	11	>100%
Actifs non courants	812	963	18,6%

Source : Auto Hall

Le détail des immobilisations corporelles se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Terrains	288	348	20,7%
Constructions	481	585	21,6%
Installations techniques, matériel et outillage	51	58	12,7%
Matériel de transport	103	156	51,8%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	56	65	16,9%
Immobilisations corporelles en cours	99	46	-53,5%
Total immobilisations corporelles brutes	1 078	1 258	16,7%
Amortissements	330	354	7,3%
Total immobilisations corporelles nettes	748	904	20,8%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, les actifs non courants du Groupe Auto Hall s'établissent à 963 Mdh contre respectivement 812 Mdh en 2014, enregistrant une croissance de 18,6% sur la période 2014-2015. Cette variation se justifie principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles : acquisition de terrain (+20,7%), construction (+21,6%), matériel de transport (+51,8%) et mobilier et matériel de bureau (16,9%).

II.3.2. Capitaux propres

Le tableau ci-après présente l'évolution des capitaux propres consolidés au cours de la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Capital social	481	481	0,0%
Primes d'émission	67	68	0,6%
Réserves consolidées	987	917	-7,1%
Résultats consolidés de l'exercice	220	221	0,6%
Capitaux propres part du groupe	1 755	1 687	-3,9%
Intérêts minoritaires	0	0	Ns
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 755	1 687	-3,9%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, les fonds propres du Groupe Auto Hall s'élèvent à 1 687 Mdh contre 1 755 Mdh en 2014, enregistrant une baisse de 3,9% sur la période.

Cette évolution est imputable principalement à la baisse des réserves consolidées (-7,1%) qui s'élèvent à 917 Mdh contre 987 Mdh en 2014 du au montant des dividendes distribués qui s'élèvent à 288,7 Mdh.

II.3.3. Endettement financier net

Le tableau ci-après détaille l'évolution de l'endettement net au cours de la période 2014- 2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Dettes financières	187	216	15,5%
Autres passifs financiers à court terme	234	746	>100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	261	222	-15,0%
Dettes nette (inclus Dette Financière)	161	741	>100%

Source : Auto Hall

En 2015, le Groupe Auto Hall affiche un endettement net de 741 Mdh en hausse significative (>100,0%) par rapport à 2014 (161 Mdh). Cette augmentation se justifie par :

- la hausse des dettes financières de 15,5% pour s'établir à 216 Mdh en 2015 contre 187 Mdh l'exercice précédent du fait de la hausse de l'encours en crédit bail qui s'élève à 209,8 Mdh en 2015 contre 182,4 Mdh en 2014;

- la hausse de la trésorerie passive (>100,0%) pour se chiffrer à 746 Mdh en 2015 (vs. 234 Mdh en 2014) due notamment au refinancement des dettes fournisseurs étrangers de SCAMA et SMVN ;
- le recul de la trésorerie et équivalent de 15,0% pour se chiffrer à 222 Mdh en 2015 contre 261 Mdh en 2014.

II.3.4. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Le tableau ci-après détaille l'évolution du Besoin en Fonds de Roulements du Groupe Auto Hall au cours de la période 2014- 2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Stocks	744	1 228	65,0%
Comptes Clients	743	998	34,4%
Autres créances d'exploitation	398	443	11,4%
Dettes fournisseurs	618	959	55,1%
Autres passifs courants	152	224	47,8%
BFR	1 115	1 486	33,3%

Source : Auto Hall

Le détail des stocks du Groupe Auto Hall sur la période 2014- 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Stocks de marchandises	688	1 077	56,5%
Matières consommables et pièces locales	94	128	36,8%
Camions	0	75	>100%
Produits en cours	9	1	-88,3%
Stocks bruts	791	1 281	62,0%
Provisions	47	53	13,9%
Stocks Nets	744	1 228	65,0%

Source : Auto Hall

Le détail des autres créances d'exploitation du Groupe Auto Hall sur la période 2014- 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Acompte IS	11	12	9,1%
TVA Récupérable	139	178	28,1%
Etat crédit de TVA	76	120	57,9%
Provision	0		Ns
Fournisseurs, avances et acomptes	0		Ns
Personnel débiteurs	12	17	41,7%
Compte de régularisation actif	159	116	-27,0%
Autres	0		Ns
Total	397	443	11,6%

Source : Auto Hall

Le détail des autres passifs courants du Groupe Auto Hall sur la période 2014- 2015 se présente comme suit :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Etat	70	38	-45,9%
Clients, avances et acomptes	3		-100,0%
Personnel créditeur	32	33	2,0%
Organismes sociaux	13	15	15,1%
Dividendes à payer	12	128	>100%
Comptes de régularisation passif	3	6	>100%
Autres	18	4	-77,6%
Total autres passifs courants	152	224	47,8%

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le BFR du Groupe ressort à 1 486 Mdh contre respectivement 1 115 Mdh en 2014, enregistrant une croissance de 33,3% sur la période 2014-2015.

- la hausse des stocks de 65,0%, principalement du au stock de SMVN qui n'existait pas l'année dernière ;
- la hausse des comptes clients (34,4%) pour s'établir à 998 Mdh contre 743 Mdh en 2014 qui s'explique par les importantes ventes réalisées en décembre ainsi que par le poste clients SMVN (nouvelle activité NISSAN) ;
- la croissance des autres créances d'exploitation (+11,4%) due à la hausse des comptes de régularisation chez la filiale AHVI (Achats comptabilisés sur la base des documents alors que la marchandise n'a pas encore été expédiée) ;
- l'augmentation des dettes fournisseurs en 2015 de plus de 55,1% pour s'établir à 959 Mdh est due aux investissements en ouverture de succursale réalisée par le groupe.

II.3.5. Autres engagements

Les autres engagements du Groupe Auto se présentent comme suit sur les exercices 2014 et 2015 :

En Kdh	2014	2015	Var. 14/15
Cautions bancaires	85 304	61 698	-27,7%
Lettres de garantie	148 960	147 934	-0,7%
Découvert	1 171	0	-100,0%
Retenues de garantie	0	0	Ns
Admissions temporaires	1001	967	-3,4%
Saisie arrêt	0	0	Ns
Engagement retraite	3 460	7 080	>100%
Cautionnement de la filiale SNGU en faveur de FIAT	23 096	22 000	-4,7%
Cautionnement de la filiale SCAMA par Auto Hall en faveur de FORD CREDIT (K EURO)	45 000	45 000	0,0%

Source : Auto Hall

II.3.6. Etude de l'équilibre financier

Les ratios de liquidité du groupe se présentent comme suit au cours de la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Passifs non courants	1 954	1 925	-1,5%
Moins actifs non courants	812	963	18,6%
Fonds de roulement	1 142	962	-15,7%
Actif circulant	1 885	2 669	41,6%
Moins passif circulant	770	1 183	53,7%
Besoin de financement global	1 115	1 486	33,3%
FR/BFG	102,4%	64,7%	-37,7 pts
Trésorerie nette	27	-524	<-100%

Source : Auto Hall

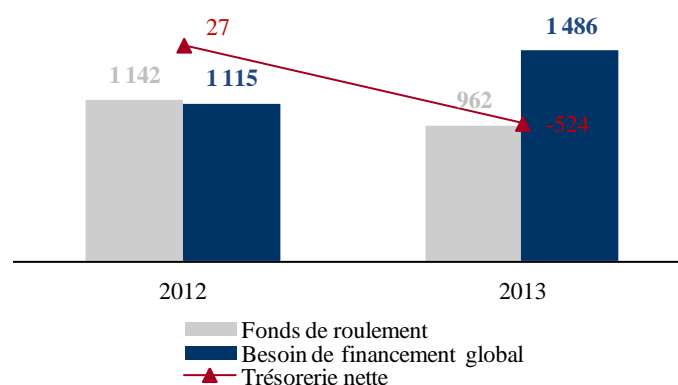
En 2015, le fonds de roulement du Groupe Auto Hall s'élève à 962 Mdh enregistrant une baisse de 15,7% par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse de 3,9% des capitaux propres du Groupe.

L'activité du groupe Auto Hall en 2015 induit une hausse du BFR (+33,3%) qui ressort à 1 486 Mdh contre 1 115 Mdh en 2014, impactant ainsi la trésorerie nette de plus de 100,0% à -524 Mdh (vs. 27 Mdh en 2014).

Le rapport FR/BFG s'établit ainsi à 64,7% contre 102,4% en 2014, soit une baisse de 37,7 points.

L'évolution graphique du Fonds de Roulement, du Besoin en Fonds de Roulement et de la trésorerie nette au cours de la période 2014-2015 se présente comme suit :

Evolution de l'équilibre financier sur la période 2014-2015



Source : Auto Hall

II.3.7. Ratios de gestion

Les ratios de gestion du Groupe Auto Hall se présentent comme suit au cours de la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Ratio de rotation des stocks (jours d'achats)	98	122	24
Délais de paiement des fournisseurs (jours d'achats)	66	77	11
Délais de règlement des clients (jours de CA)	66	68	2

Source : Auto Hall

En 2015, le ratio de rotation des stocks baisse de 24 jours pour ressortir à 122 jours contre 98 jours en 2014.

Les délais de paiements des fournisseurs enregistrent une hausse de 11 jours en 2015 pour se chiffrer à 77 jours en 2015 contre 66 jours en 2014.

Les délais de règlement client ont quant à eux augmenté en 2015 de 2 jours pour s'établir à 68 jours contre 66 jours en 2014.

II.3.8. Ratios d'endettement

Les ratios d'endettement du Groupe Auto Hall se présentent comme suit au cours de la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Endettement net (1)	161	741	>100%
Capitaux propres (2)	1 755	1 687	-3,9%
Charges financières (3)	34	49	44,1%
Excédent Brut d'Exploitation (4)	402	460	14,3%
Gearing - (1)/(2)	9,1%	43,9%	34,7 pts
Charges d'intérêts sur EBE - (3)/(4)	8,5%	10,7%	2,2 pts

Source : Auto Hall

En 2015, le Gearing du Groupe Auto Hall ressort à 43,9% en hausse de 34,7 points par rapport à 2014 en raison de la hausse de l'endettement net du Groupe (741 Mdh vs. 161 Mdh en 2014).

Le ratio charges d'intérêts sur EBE ressort à 10,7%, en hausse de 2,2 points par rapport à 2014 en raison principalement de la croissance des charges financières (+44,1%).

II.3.9. Ratios de liquidité

La liquidité du Groupe Auto Hall se présente comme suit au cours de la période 2014-2015;

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Actifs circulants y compris trésorerie actif (1)	2 146	2 891	34,7%
Stocks (2)	744	1 228	65,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	261	222	-14,9%
Passif circulant y compris trésorerie passif (4)	1 004	1 929	92,2%
Liquidité générale - (1)/(4)	213,7%	149,9%	-63,9 pts
Liquidité immédiate - (3)/(4)	26,0%	11,5%	-14,5 pts
Liquidité réduite - ((1) - (2)) / (4)	139,6%	86,2%	-53,4 pts

Source : Auto Hall

En 2015, la liquidité du Groupe Auto Hall s'établit à 149,9% en recul de 63,9 points par rapport à 2014. Le ratio de liquidité immédiate enregistre également un repli de 14,5 point pour s'établir à 11,5% (contre 26,0% en 2014). La liquidité réduite s'établit à 86,2%, en baisse de 53,4 points par rapport à 2014.

II.3.10. Ratios de rentabilité

La rentabilité financière du Groupe Auto Hall se présente comme suit au cours de la période 2014-2015 :

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Résultat net consolidé (1)	220	221	0,6%
Capitaux propres (2)	1 755	1 687	-3,9%
Total Actif (3)	2 958	3 854	30,3%
ROE - (1)/(2)	12,5%	13,1%	0,6 pts
ROA - (1)/(3)	7,4%	5,7%	-1,7 pts

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le ROE du Groupe Auto Hall s'établit à 13,1% en progression de 0,6 pts par rapport à 2014 (12,5% en 2014), en raison d'une progression du résultat net (+0,6%) malgré la baisse des capitaux propres (-3,9%). Quant au ROA, il diminue de 1,7 point pour ressortir à 5,7% contre 7,4% en 2014.

II.4. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En Mdh	2014	2015	Var. 14/15
Flux de trésorerie d'exploitation	455	-63	<-100%
Résultat net consolidé	220	221	0,6%
Dotations aux amortissements et provisions	42	54	27,5%
Elimination des impôts différés	3	4	69,4%
Produits de cession des immobilisations corporelles	-131	-9	-93,2%
VNC sur cession d'actifs	129	10	-92,3%
Variation du besoin en fonds de roulement	165	-371	<-100%
Autres produits/charges non encaissables	6	2	-75,2%
Coût de l'endettement	22	27	23,8%
Flux de trésorerie d'investissement	-10	-155	>100%
Décassements liés aux acquisitions des immobilisations	-141	-164	16,1%
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	131	9	-93,2%
Flux de trésorerie nette des autres immobilisations financières	0	0	Ns
Frais d'acquisition titres de participations	0	0	Ns
Flux de trésorerie de financement	-202	-333	65,2%
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-168	-289	71,4%
Actions d'Auto contrôle	0	0	Ns
Remboursement des dettes de financement	-12	-19	55,8%
Coût de l'endettement	-22	-27	23,8%
Autres	0	0	<-100%
Variation de trésorerie nette	244	-551	<-100%
Trésorerie d'ouverture	-217	27	<-100%
Trésorerie de clôture	27	-524	<-100%

Source : Auto Hall

Flux de trésorerie liés à l'activité

En 2015, les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles ressortent à -63 Mdh contre 455 Mdh en 2014, résultant de l'incidence de la variation du BFR qui s'établissait la même année à -371 Mdh contre 165 Mdh en 2014 (augmentation de BFR).

Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement

En 2015, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'établissent à -155 Mdh contre -10 Mdh en 2014. Ces acquisitions concernent principalement les nouvelles succursales.

Flux net de trésorerie liés aux activités de financement

En 2015, les flux nets de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à -333 Mdh contre -202 Mdh en 2014 en raison essentiellement des dividendes mis en paiement de 289 Mdh.

PARTIE VIII. PERSPECTIVES

Cette partie permettra de visualiser la croissance du secteur automobile au Maroc et de ses principaux vecteurs de développement ainsi que l'évolution des agrégats financiers du Groupe Auto Hall sur la période 2015^a-2017^p.

Les hypothèses considérées ci-après pour les véhicules particuliers et utilitaires sont issues de l'étude publiée par Business Monitor au Q1 2016 sur le secteur automobile marocain. Celles relatives aux marchés de véhicules industriels et agricoles sont issues des échanges entre les partenaires métiers AIVAM.

I. PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT DU SECTEUR AUTOMOBILE AU MAROC

I.1. PERSPECTIVES MACROECONOMIQUE

I.1.1. Produit Intérieur Brut

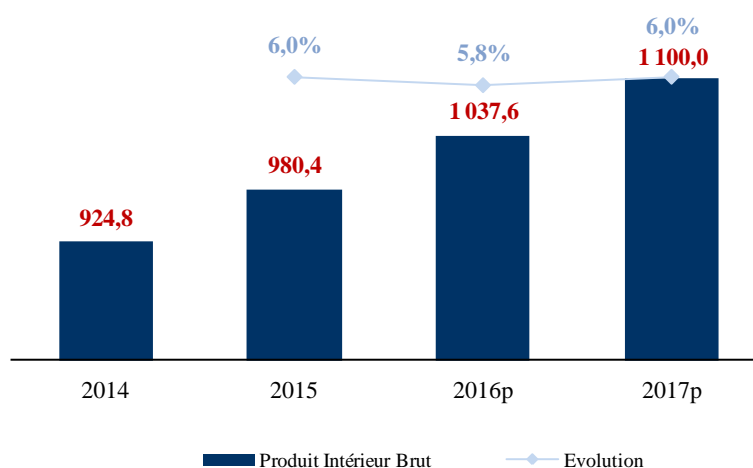
Le tableau ci-dessous présente l'évolution prévue du Produit Intérieur Brut sur la période 2014-2017^p :

En Mrds Dh	2014	2015	2016p	2017p	TCAM 15/17
Produit Intérieur Brut	924,8	980,4	1037,6	1100	5,9%
<i>Evolution</i>		6,0%	5,8%	6,0%	Na

Source : Business Monitor

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution prévue de Produit Intérieur Brut marocain sur la période 2014-2018^p :

Evolution du Produit Intérieur Brut sur la période 2014-2017 (en Mrds Dh)



Source : Business Monitor

Le Produit Intérieur Brut devrait connaître une croissance moyenne de 5,9% sur la période 2015-2017^p pour atteindre 1 100,0 Mrds Dh en 2017. Cette évolution résulterait de l'amélioration des exportations, notamment de phosphates et de la reprise du marché de l'immobilier suite aux investissements réalisés par les pays du CCG (Conseil de coopération du Golfe).

I.1.2. Démographie

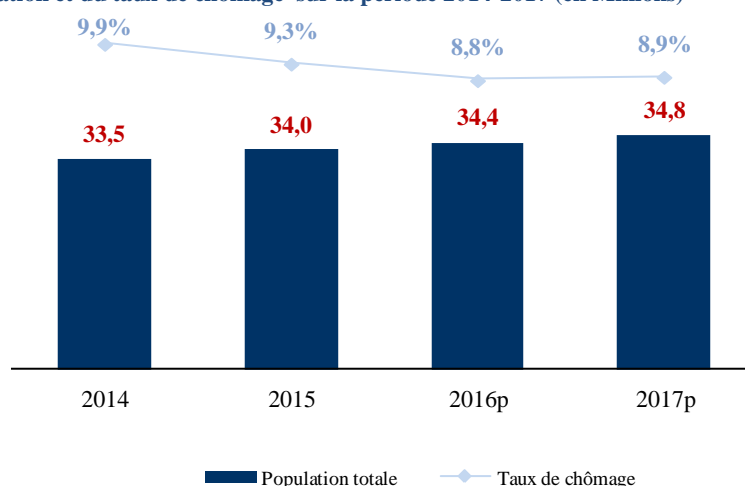
Le tableau suivant détaille l'évolution prévue de la population et du taux de chômage au Maroc sur la période 2014-2017^p :

En millions	2014	2015	2016p	2017p	TCAM 15/17
Population totale	33,5	34,0	34,4	34,8	1,2%
<i>Evolution</i>		1,5%	1,2%	1,2%	Na
Taux de chômage	9,9%	9,3%	8,8%	8,9%	Na

Source : Business Monitor

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution prévue de la population et du taux de chômage au Maroc sur la période 2014-2017^p :

Evolution de la population et du taux de chômage sur la période 2014-2017 (en Millions)



Source : Business Monitor

La population marocaine devrait croître en moyenne de 1,2% sur la période 2015-2017^p passant ainsi de 33,5 Millions d'habitants en 2014 à 34,8 Millions en 2017. Le taux de chômage quant à lui reculerait de 100 points de base sur la même période passant ainsi de 9,9% en 2014 à 8,9% en 2017.

I.2. PRODUCTION AUTOMOBILE MAROCAINE

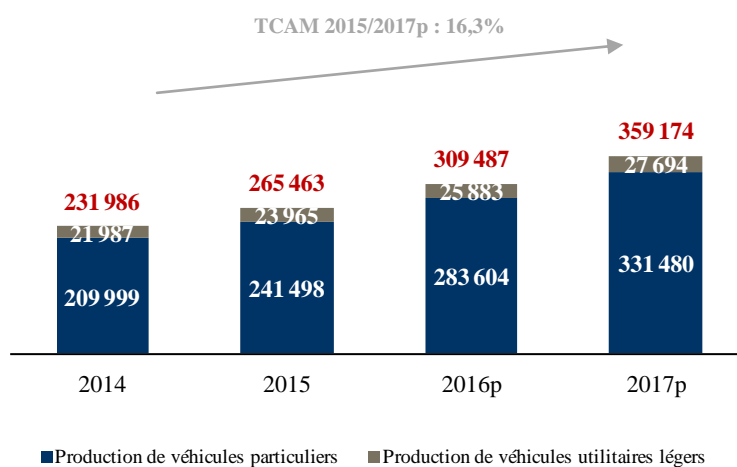
Le tableau suivant détaille l'évolution prévue de la production automobile marocaine sur la période 2014-2017^p :

En unités	2014	2015	2016p	2017p	TCAM 15/17
Production de véhicules particuliers	209 999	241 498	283 604	331 480	17,2%
Production de véhicules utilitaires légers	21 987	23 965	25 883	27 694	7,5%
Total Production automobile locale	231 986	265 463	309 487	359 174	16,3%
<i>Evolution</i>		14,4%	16,6%	16,1%	Na

Source : Business Monitor

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution prévue de la production automobile marocaine sur la période 2014-2017^p :

Evolution de la production automobile sur la période 2014-2017 (en unités)



Source : Business Monitor

La production automobile au Maroc devrait connaître une croissance de 16,3% en moyenne par an, passant ainsi de 265 463 unités en 2015 à 359 174 unités en 2017^p afin de satisfaire une demande locale et extérieure croissantes. La production s'élèverait ainsi en 2017^p à 78% de la capacité de production annuelle marocaine de 460 000 unités, répartis entre Tanger (400 000 unités) et Casablanca (60 000).

I.3. VENTE DE VEHICULES NEUFS AU MAROC

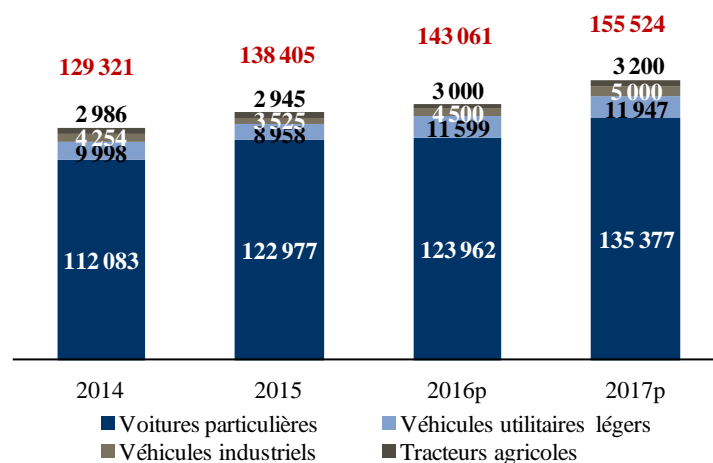
Le tableau suivant détaille les prévisions de ventes de véhicules neufs au Maroc par segment sur la période 2014-2017^P :

En unité	2014	2015	2016p	2017p	TCAM 15/17
Véhicules industriels	4 254	3 525	4 500	5 000	19,1%
Véhicules utilitaires légers	9 998	8 958	11 599	11 947	15,5%
Voitures particulières	112 083	122 977	123 962	135 377	4,9%
Tracteurs agricoles	2 986	2 945	3 000	3 200	4,2%
Total Ventes	129 321	138 405	143 061	155 524	6,0%
<i>Evolution</i>		7,0%	3,4%	8,7%	Na

Source : Auto Hall (pour les prévisions de véhicules industriel et tracteurs agricole) et Business Monitor (pour les prévisions de VUL et VP³⁷)

Le graphique ci-dessous présente l'évolution prévue de la vente de véhicules neufs au Maroc sur la période 2014-2017^P :

Evolution de ventes de véhicules neufs sur la période 2014-2017 (en unités)



Source : Auto Hall (pour les prévisions de véhicules industriel et tracteurs agricole) et Business Monitor (pour les prévisions de VUL et VP³⁷)

Les ventes de véhicules neufs au Maroc devraient croître de 6,0% sur la période 2015-2017^P pour atteindre 155 524 unités en 2017. En 2016³⁷, l'amélioration de la consommation des ménages de 4% conjuguée à un maintien des taux d'intérêts actuels devrait encourager la population cible à acquérir des véhicules neufs. Globalement, la progression attendue sur la période résulterait à la fois de prévisions économiques favorables, de la production de modèles de véhicules plus abordables, mais aussi du fait de l'absence des taxes d'importation sur les modèles européens.

³⁷ Source : Business Monitor Q1 2016

II. PERSPECTIVES D'AUTO HALL

II.1. ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE LA SOCIETE

Le Groupe Auto Hall aspire à consolider son positionnement sur le marché marocain en mettant en place une stratégie de développement articulée autour des axes suivants :

- le développement et la consolidation des partenariats durables avec des constructeurs de renom permettant une mise à disposition de produits de qualités dans l'ensemble des marchés d'intervention du Groupe. Pour la période 2016 – 2017, l'accent sera mit sur la construction de relations de confiance avec les nouveaux partenaires Nissan et Dongfeng ;
- le renforcement de la position de leadership dans les différents marchés à travers l'enrichissement et le renouvellement de la gamme de produits :
 - ✓ Véhicules industriels : gamme conforme à la nouvelle réglementation avec élargissement aux produits gros tonnage et bus,
 - ✓ Voitures particulières : introduction de modèles dans le segment des ludospace,
 - ✓ Véhicules utilitaires légers : introduction de modèles dans le segment des mini pick-up,
- le développement de produits et services complémentaires en collaboration avec les acteurs spécialisés à travers :
 - ✓ le développement de service clé en main à la clientèle comprenant le crédit et l'assurance,
 - ✓ le lancement de solution de financement propre à la marque Ford,
 - ✓ la mise en place de solutions de financement pour les agriculteurs avec des partenaires spécialisés ;
- l'élargissement du réseau de distribution assurant des services de proximité et de qualité aux clients. A cet effet, le Groupe n'a de cesse de développer son réseau à travers une politique d'ouverture de succursales lui permettant une couverture géographique de plus en plus étendue. Cette politique d'expansion du réseau s'appuie sur un programme d'investissement en foncier et une recherche continue d'opportunités à acquérir ;
- la consolidation du cadre de travail professionnel avec confirmation de l'engagement qualité et responsabilité sociale.

II.2. HYPOTHESES DE BUSINESS PLAN

II.2.1. Hypothèses de ventes en volumes

c. Commercialisation des véhicules particuliers et utilitaires

Sur la période 2015^a-2017^p, les ventes prévisionnelles de véhicules particuliers et utilitaires par le Groupe Auto Hall devraient enregistrer une croissance annuelle moyenne de 12,5% pour ressortir à 25 800 unités à horizon 2017, dont 13 400 unités seraient de marque Ford.

La marque Ford représentera en moyenne 56% des volumes de ventes du Groupe Auto Hall en véhicules particuliers et utilitaires sur la période prévisionnelle. Cette amélioration est due à un positionnement optimal de la marque sur le marché grâce à l'introduction de nouveau modèle dans le segment ludospace.

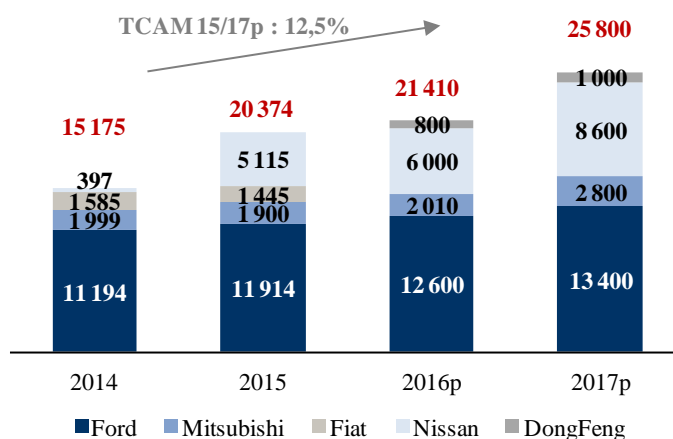
La marque Nissan représentera en moyenne 29% des volumes vendus sur la période 2015 – 2017^p du fait de la poursuite de l'amélioration des ventes Nissan grâce à l'élargissement de la gamme vers les segments citadine (Note), Compactes (Pulsar) et VUL (Navarra et NV400).

La marque Mitsubishi devrait représenter à terme 10% (contre 13% en 2014) des volumes de ventes du Groupe Auto Hall grâce à l'introduction de nouveaux modèles (ASX, Space star).

La croissance des volumes de vente de la marque Dong Feng s'expliquerait par l'introduction de nouveaux produits adaptés au marché et conformes à la réglementation : mini-pick, pick-up et mini-van.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des ventes d'Auto Hall en véhicules particuliers et utilitaires sur la période 2014-2017^p :

Evolution du nombre de véhicules particuliers et utilitaires vendus par Auto Hall sur la période 2014-2017 (en unités)

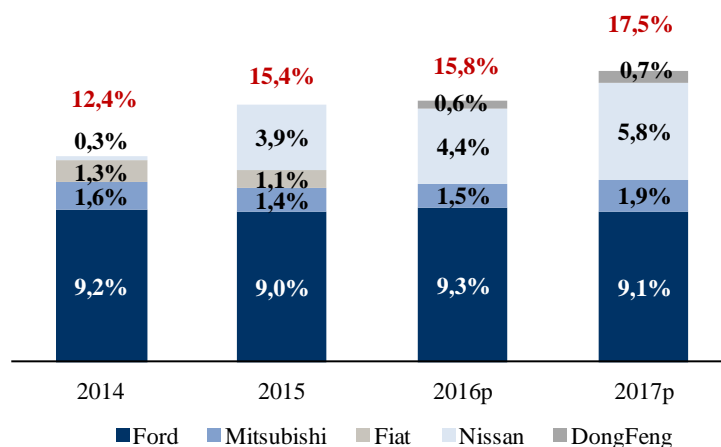


Source : Auto Hall

La part de marché du Groupe Auto Hall sur le segment des véhicules particuliers et utilitaires devrait s'établir à 17,5% en 2017^p contre 12,4% réalisée au titre de l'exercice 2014 et 15,4% réalisée au titre de l'exercice 2015.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution sur la période 2014-2017^p de la part de marché d'Auto Hall sur les segments des véhicules particuliers et utilitaires :

Evolution de la part de marché Auto Hall pour les véhicules particuliers et utilitaires (en unités)



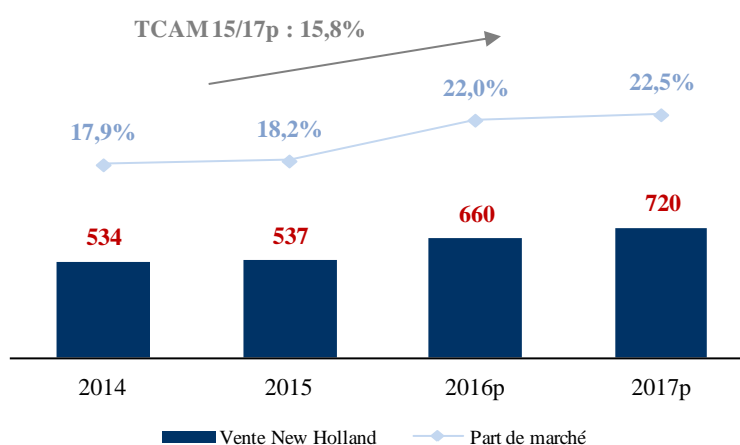
Source : Auto Hall

d. Commercialisation des véhicules agricoles

Sur la période 2015-2017^p, les ventes de la filiale SOMMA, distributrice du matériel agricole, devraient enregistrer un TCAM de 15,8% pour se chiffrer à 720 unités à terme. En effet, il est prévu un retour progressif vers la part de marché historique réalisée en 2013 qui était de 30% grâce à l'amélioration des solutions de financement, critère décisif pour les clients agriculteurs. En effet, un partenariat a été mis en place avec le Crédit Agricole du Maroc. Celui-ci financera les clients du secteur agricole dans des proportions plus importantes avec des délais de réponse plus rapide.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des volumes vendus et de la part de marché sur la période 2014-2017^p du segment des tracteurs agricoles du Groupe Auto Hall :

Evolution des volumes vendus et de la part de marché Auto Hall pour tracteurs agricoles (en unités)



Source : Auto Hall

e. Commercialisation des véhicules industriels

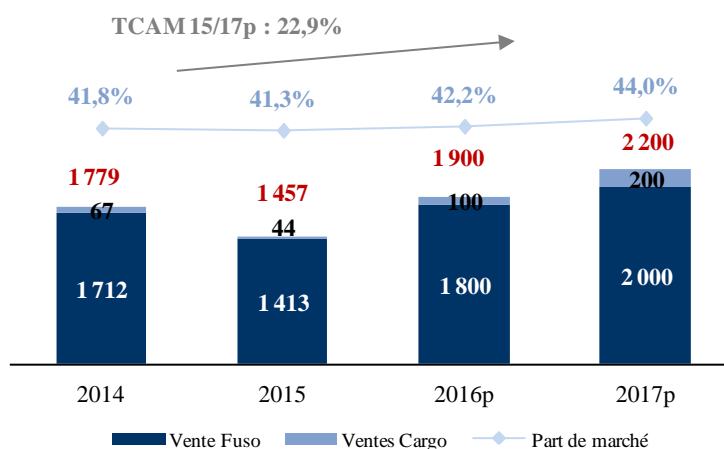
Sur la période 2015-2017^p, les ventes prévisionnelles du Groupe en véhicules industriels devraient augmenter de 22,9% en moyenne par an pour ressortir à 2 200 unités en 2017.

Mitsubishi Fuso représente en moyenne 94% des volumes de véhicules industriels vendus par le Groupe Auto Hall sur la période 2015-2017^p.

Il s'agit de consolider la position de Fuso comme leader sur le segment de véhicules industriels avec une légère amélioration grâce à l'introduction d'un modèle dans le segment des bus.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution sur la période 2014-2017p des volumes vendus et de la part de marché d'Auto Hall sur les segments des véhicules industriels :

Evolution des volumes vendus et de la part de marché Auto Hall pour les véhicules industriels (en unités)



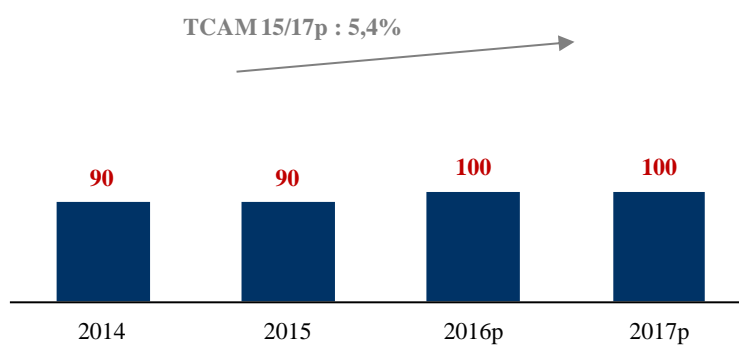
Source : Auto Hall

f. Commercialisation des véhicules de BTP

Sur la période 2015-2017p, les ventes prévisionnelles du Groupe en véhicules de BTP devraient afficher un TCAM de 5,4% pour ressortir à 100 unités en 2017.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution sur la période 2014-2017p des volumes d'engins de constructions vendus par Auto Hall sous la marque Case & Cummins :

Evolution des volumes vendus de véhicules de BTP vendus



Source : Auto Hall

II.2.2. Hypothèses de chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires prévisionnel serait réalisé majoritairement par la vente des véhicules particuliers et utilitaires qui représentent en moyenne sur la période 2015-2017^P plus de 81,7% du chiffre d'affaires total, suivi par les véhicules industriels qui représentent en moyenne 13,2% du chiffre d'affaires.

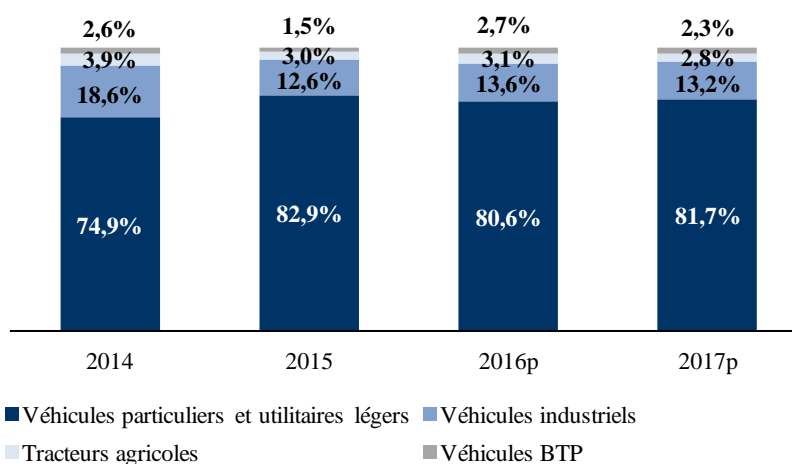
Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires prévisionnel du Groupe Auto Hall sur la période 2014-2017^P :

En Kdhs	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P	TCAM 15-17 ^P
VP et VUL	2 387 483	3 418 000	3 610 350	4 439 100	14,0%
<i>Croissance annuelle</i>		43,2%	5,6%	23,0%	
Ford	1 788 056	1 908 000	2 000 050	2 143 700	6,0%
<i>% Total</i>	56,1%	46,3%	44,6%	39,5%	
Mitsubishi	341 463	363 000	324 800	481 600	15,2%
<i>% Total</i>	10,7%	8,8%	7,2%	8,9%	
Fiat	181 231	166 000	0	0	-100,0%
<i>% Total</i>	5,7%	4,0%	0,0%	0,0%	
Nissan	76 733	981 000	1 215 500	1 723 800	32,6%
<i>% Total</i>	2,4%	23,8%	27,1%	31,7%	
DongFeng	0	0	70 000	90 000	Na
<i>% Total</i>	0,0%	0,0%	1,6%	1,7%	
Véhicules industriels	592 696	521 000	610 000	716 000	17,2%
<i>Croissance annuelle</i>		-12,1%	17,1%	17,4%	
Mitsubishi Fuso	548 952	492 000	560 000	616 000	11,9%
<i>% Total</i>	17,2%	11,9%	12,5%	11,3%	
Ford Cargo	43 744	29 000	50 000	100 000	85,7%
<i>% Total</i>	1,4%	0,7%	1,1%	1,8%	
Véhicules agricoles	123 497	122 000	139 776	150 528	11,1%
<i>Croissance annuelle</i>		-1,2%	14,6%	7,7%	
New Holland	123 497	122 000	139 776	150 528	11,1%
<i>% Total</i>	3,9%	3,0%	3,1%	2,8%	
Véhicules BTP	82 031	60 000	120 000	125 000	44,3%
<i>Croissance annuelle</i>		-26,9%	100,0%	4,2%	
Case et Cummins	82 031	60 000	120 000	125 000	44,3%
<i>% Total</i>	2,6%	1,5%	2,7%	2,3%	
Sous Total Véhicule	3 185 707	4 121 000	4 480 126	5 430 628	14,8%
<i>Croissance annuelle</i>		29,4%	8,7%	21,2%	
Service après vente	211 118	279 820	300 000	360 000	13,4%
<i>Croissance annuelle</i>		32,5%	7,2%	20,0%	
Chiffre d'affaire total	3 396 825	4 400 820	4 780 126	5 790 628	14,7%
<i>Croissance annuelle</i>		29,6%	8,6%	21,1%	

Source : Auto Hall

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de la structure du chiffre d'affaires du Groupe Auto Hall par type de véhicule sur la période 2014-2017^p :

Evolution de la structure du chiffre d'affaires



Source : Auto Hall

II.2.3. Programme d'investissement

Les investissements prévus par le Groupe Auto Hall sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

En milliers de dirhams	2016 ^p	2017 ^p
Investissements financés par crédit bail	523 670	84 869
Investissements financés par Autofinancement	40 000	45 000
Total	563 670	129 869

Source : Auto Hall

Conformément à ses orientations stratégiques, le Groupe Auto Hall envisage une enveloppe d'investissements globale s'élevant à 694 Mdh sur la période prévisionnelle 2016^p-2017^p.

La politique d'investissement du Groupe sera poursuivie en 2016 dans le cadre du programme du milliard de dirhams qui vise à doter le Groupe d'un réseau de 100 succursales à l'horizon 2020.³⁸

³⁸ Ce programme est présenté dans la Partie X.1. Politique d'investissement

Les superficies des succursales dépendent des terrains disponibles et de la taille des marchés. Pour les succursales à faible volume, les constructions vont de 1 000 à 2 000 m², pour les moyennes de 2 000 à 4 000 m² et pour les grandes succursales, les constructions dépassent 5 000 m². Ci-après les prévisions 2016 – 2017 :

Mdhs	2016 ^P	2017 ^P
Nouvelles succursales	Berkane	Beni Mellal
	AL Hoceima	Sidi Ifni
	Errachidia	Tan Tan
	Salé	Laayoune
	Fès II	Boujdour
	Nador	
	Casablanca - Nouveau siège	
	Tiznit	
	Khemisset	
	Kenitra II	
	Jorf Lasfar	
	Casablanca	
	Terrain	100
Construction	464	50
Dont leasings	523	85

Source : Auto Hall

Ces investissements porteront essentiellement sur l'acquisition de terrain et la construction des succursales. Ils seront financés en moyenne sur la période 2016/2017 à hauteur de 79,1% par crédit bail et le reste par autofinancement.

II.2.4. Hypothèses de BFR

Les principales hypothèses de BFR retenues sur la période 2015-2017^P se détaillent comme suit :

g. Hypothèses de l'actif circulant

L'évolution sur la période 2015-2017^P des hypothèses retenues pour déterminer les stocks et encours, les créances clients et les créances diverses du Groupe Auto Hall se détaillent comme suit :

	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P
Stocks et encours (jours d'achats marchandises)	98	122	101	83
Clients et comptes rattachés (jours de chiffre d'affaires)	66	68	52	45
Divers créances (jours de charges)	57	49	49	49

Source : Auto Hall

Au titre de l'exercice 2015, le délai de rotation des stocks ressort à 122 jours d'achats de marchandises. Concernant la période prévisionnelle, l'exercice 2016 devrait revenir à un niveau moyen de 101 jours d'achats de marchandises, puis progressivement diminué de moins de 20 jours pour s'établir à 83 jours en 2017^P. La diminution progressive du délai de rotation de stock s'inscrit dans la nouvelle politique du Groupe de « stock zéro ».

Concernant les délais clients et comptes rattachés, ils devraient progressivement baisser de 10 jours par rapport à l'exercice 2015 pour s'établir à 45 jours de chiffre d'affaires en fin de période prévisionnelle.

Enfin, les créances diverses comprenant notamment les postes de l'actif, Etat, organismes sociaux et personnel devraient revenir à un niveau observé en 2015 et se stabiliser sur la période prévisionnelle à 49 jours des charges supportées par le Groupe.

h. Hypothèses du passif circulant

L'évolution sur la période 2015-2017^P des hypothèses retenues pour déterminer les dettes fournisseurs, les dettes envers le personnel et les diverses créances passives du Groupe Auto Hall se détaillent comme suit :

	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P
Fournisseurs (jours d'achats et autres charges externes)	66	77	71	64
Autres passifs courants (jours de charges)	15	17	16	15

Source : Auto Hall

Les délais fournisseurs devraient s'établir en 2016 à 71 jours des achats de marchandise et charges externes, soit en moyenne les délais observés au titre de l'exercice 2014 et 2015. Ils devraient s'améliorer de moins de 10 jours en 2017^P.

Les autres passifs courants comprenant notamment les postes du passif, Etat, organismes sociaux et personnel devraient diminuer progressivement de 1 jour pour atteindre le niveau de 2014 en fin de période prévisionnelle.

III. COMPTES DE RESULTATS PREVISIONNELS

AVERTISSEMENT

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les financements réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de Auto Hall.

Le tableau suivant présente l'évolution prévisionnelle sur la période 2015 – 2017^p, des principaux agrégats des comptes de résultat consolidé de Auto Hall :

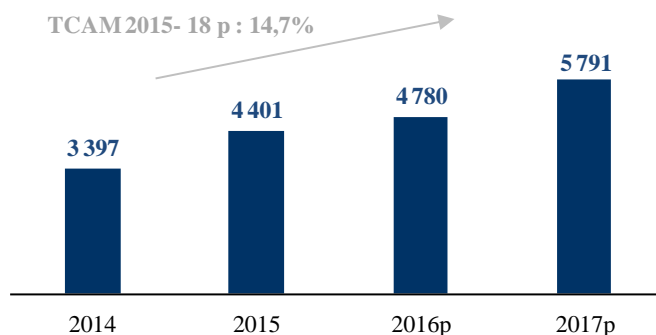
En Kdh	2014	2015	2016 ^p	2017 ^p	TCAM 15 - 17 ^p
Chiffre d'affaires	3 396 825	4 400 820	4 780 126	5 790 628	14,7%
Coût des biens vendus	2 726 394	3 617 262	3 876 566	4 725 012	14,3%
<i>%CA</i>	<i>80,3%</i>	<i>82,2%</i>	<i>81,1%</i>	<i>81,6%</i>	
Charges externes	101 191	126 004	197 259	251 116	41,2%
Consommation et achats revendus de marchandises	2 827 585	3 743 266	4 073 826	4 976 128	15,3%
Valeur ajoutée	569 240	657 555	706 300	814 500	11,3%
<i>VA/CA</i>	<i>16,8%</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,1%</i>	
Impôts et taxes	11 145	13 857	17 000	20 000	20,1%
Charge de Personnel	155 775	183 795	190 000	220 000	9,4%
Excédent Brut d'exploitation	402 320	459 903	499 300	574 500	11,8%
<i>EBE/CA</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,9%</i>	
Autres produits	131 766	20 070	0	0	-100,0%
Autres charges	151 261	45 793	9 300	10 600	-51,9%
Reprises d'exploitation	21 635	17 157	14 000	14 000	-9,7%
Dotation d'exploitation	71 118	103 411	114 000	134 000	13,8%
Résultat opérationnel	333 343	347 926	390 001	443 900	13,0%
<i>Marge opérationnelle (RO/CA)</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,7%</i>	
Produits financiers	25 515	33 254	36 000	42 000	12,4%
Charges financières	34 172	49 241	66 000	77 000	25,0%
Résultat financier	-8 657	-15 987	-30 000	-35 000	48,0%
Résultat avant impôt	324 686	331 938	360 001	408 900	11,0%
Impôt sur les bénéfices	104 835	110 633	116 000	131 757	9,1%
Résultat net consolidé	219 851	221 305	244 000	277 143	11,9%
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,8%</i>	

Source : Auto Hall

III.1. EVOLUTION PREVISIONNELLE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires devrait évoluer comme suit à horizon 2017^P :

Evolution du chiffre d'affaires sur la période 2014-2017^P (en Mdh)



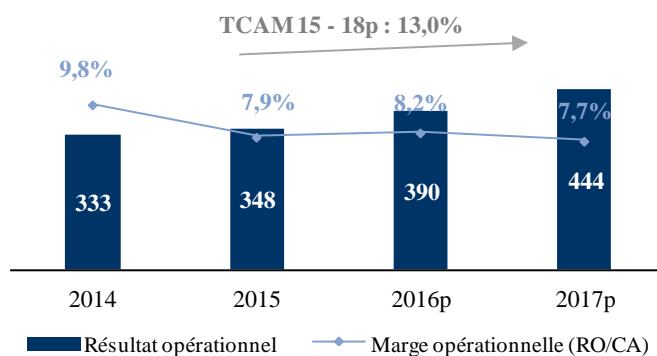
Source : Auto Hall

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Auto Hall devrait s'inscrire dans une tendance globalement haussière sur la période prévisionnelle. En effet, le chiffre d'affaires devrait suivre un rythme annuel croissant sur la période prévisionnelle 2015/ 2017^P de 14,7% pour s'établir à 5 791 Mdh en 2017^P contre 4 401 Mdh en 2015. Cette évolution résulte principalement de la hausse des ventes qu'anticipe Auto Hall sur les véhicules.

III.2. EVOLUTION PREVISIONNELLE DU RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel devrait évoluer, à horizon 2017^P, comme suit :

Evolution du résultat opérationnel sur la période 2014-2017^P (en Mdh)



Source : Auto Hall

Le résultat opérationnel du Groupe Auto Hall devrait augmenter sur la période 2015-2017^P suivant un TCAM de 13,0% pour s'établir à 444 Mdh en 2017^P contre 348 Mdh en 2015. Cette croissance s'explique principalement par :

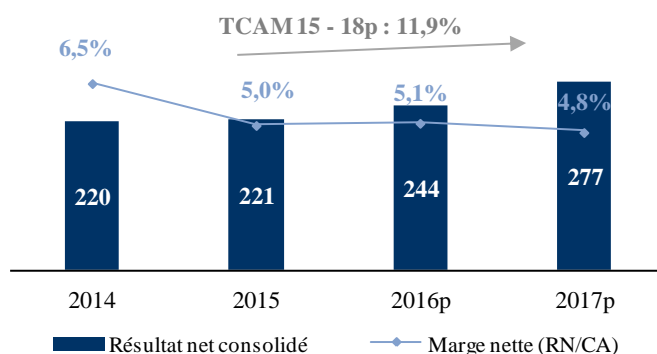
- la hausse du chiffre d'affaires sur la période 2015-2017^P de 14,7% ;
- le quasi-maintien du niveau de marge brute sur chiffre d'affaires (en moyenne à 7,9% du chiffre d'affaires sur la période 2015-2017^P).

La marge opérationnelle devrait enregistrer un repli sur la période prévisionnelle pour s'établir à 7,7% à horizon 2017^P (contre 7,9% en 2015) eu égard à un environnement de plus en plus concurrentiel et au programme d'investissement qui sera réalisé.

III.3. EVOLUTION PREVISIONNELLE DU RESULTAT NET

Le résultat net devrait évoluer, à horizon 2017^p, comme suit :

Evolution du résultat net sur la période 2014-2017^p (en Mdh)



Source : Auto Hall

Le résultat net du Groupe Auto Hall devrait augmenter sur la période 2015-2017^p suivant un TCAM de 11,9% pour s'établir à 277 Mdh en 2017^p contre 221 Mdh en 2015.

L'amélioration du résultat net observé sur la période s'explique principalement par la hausse du résultat opérationnel (rythme annuel croissant de 13,0% sur la période étudiée).

La marge nette devrait néanmoins enregistrer un repli sur la période prévisionnelle pour s'établir à 4,8% à horizon 2017^p (contre 5,0% en 2015), liée notamment à une croissance plus rapide des charges qui s'établissent à 636 Mdh en 2017^p (y compris dotation d'exploitation) contre 473 Mdh en 2015 (soit un TCAM sur la période de 15,9%) par rapport au chiffre d'affaires (TCAM sur la période étudiée 14,7%). En effet, la stratégie de développement relative à l'ouverture de succursales nécessite un effort de recrutement important. La masse salariale du Groupe Auto Hall s'établit à 220 Mdh en 2017^p contre 184 Mdh en 2015 soit une croissance annuelle moyenne de 9,4%.

IV. BILAN PREVISIONNEL

Le bilan prévisionnel portant sur la période prévisionnelle 2015 – 2017^P se présente comme suit :

En Kdh	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P	TCAM 15 - 17 ^P
ACTIF					
Actifs non courants	812 104	963 412	1 449 838	1 525 645	25,8%
Immobilisations incorporelles	60 311	46 367	46 367	46 367	0,0%
Immobilisations corporelles	748 033	903 966	1 396 804	1 473 549	27,7%
Titres de participation non consolidés	26	26	26	26	0,0%
Autres immobilisations financières	46	2 277	2 277	2 277	0,0%
Impôts différés Actif non courants	3 687	10 775	4 362	3 425	-43,6%
Actifs courants (y compris trésorerie actif)	2 145 532	2 891 101	2 402 308	2 561 887	-5,9%
Stocks	744 296	1 227 882	1 083 314	1 087 400	-5,9%
Comptes Clients	742 752	997 911	830 315	863 471	-7,0%
Autres créances d'exploitation	397 522	442 996	488 679	595 448	15,9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	260 962	222 312	0	15 568	-73,5%
Total Actif	2 957 636	3 854 512	3 852 146	4 087 532	3,0%
PASSIF					
Passifs non courants	1 953 823	1 925 523	2 600 151	2 758 374	19,7%
Capitaux propres part groupe	1 755 397	1 687 383	1 891 463	2 002 678	8,9%
<i>Capital social</i>	481 198	481 198	494 189	494 189	1,3%
<i>Primes d'émission</i>	67 405	67 823	175 131	175 131	60,7%
<i>Réserves consolidées</i>	986 943	917 057	978 142	1 056 215	7,3%
<i>Résultats consolidés de l'exercice</i>	219 851	221 305	244 000	277 143	11,9%
Autres passifs non courants	187 411	216 443	678 315	711 314	81,3%
Impôts différés non courants	11 015	21 697	30 373	44 382	43,0%
Passifs courants (y compris trésorerie passif)	1 003 813	1 928 990	1 251 996	1 329 158	-17,0%
Dettes fournisseurs	618 121	958 751	967 301	1 067 936	5,5%
Autres passifs courants	151 549	223 819	223 217	261 221	8,0%
Autres passifs financiers à court terme	234 143	746 419	61 478	0	-100,0%
Total Passif	2 957 636	3 854 512	3 852 146	4 087 532	3,0%

Source : Auto Hall

La taille du bilan de Auto Hall devrait ressortir à 4 087 Mdh à horizon 2017^P soit un TCAM 2015-2017^P de 3,0%.

La trésorerie et équivalents ressort négative en 2015 à -524 Mdh (vs. +27 Mdh en 2014) est liée notamment aux décaissements liés aux acquisitions d'immobilisation et à un dividende global d'un montant de 289 Mdhs vs 168 Mdhs distribué aux actionnaires.

IV.1. EQUILIBRE FINANCIER PREVISIONNEL

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement du Groupe Auto Hall :

En Kdhs	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P	TCAM 15 - 17 ^P
Passifs non courants	1 953 823	1 925 523	2 600 151	2 758 374	19,7%
Moins actifs nons courants	812 104	963 412	1 449 838	1 525 645	25,8%
Fonds de roulement	1 141 719	962 111	1 150 313	1 232 730	13,2%
Actif circulant	1 884 570	2 668 789	2 402 308	2 546 320	-2,3%
Moins passif circulant	769 670	1 182 570	1 190 518	1 329 158	6,0%
Besoin de financement global	1 114 900	1 486 219	1 211 790	1 217 162	-9,5%
FR/BFG	102,4%	64,7%	94,9%	101,3%	
Trésorerie nette	26 819	-524 108	-61 478	15 568	Ns

Source : Auto Hall

IV.2. RATIOS DE RENTABILITE

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des ratios de rentabilité du Groupe Auto Hall sur la période prévisionnelle :

En Kdhs	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P	TCAM 15 - 17 ^P
Résultat net consolidé (1)	219 851	221 305	244 000	277 143	11,9%
Capitaux propres (2)	1 755 397	1 687 383	1 891 463	2 002 678	8,9%
Total Actif (3)	2 957 636	3 854 512	3 852 146	4 087 532	3,0%
ROE - (1)/(2)	12,5%	13,1%	12,9%	13,8%	0,7 pts
ROA - (1)/(3)	7,4%	5,7%	6,3%	6,8%	1,0 pts

Source : Auto Hall

Sur la période prévisionnelle 2015-2017^P, la rentabilité des capitaux propres devrait passer de 13,1% à 13,8% à fin 2017^P en lien avec la progression du résultat net de 11,9%. La rentabilité des capitaux propres devrait ainsi s'apprécier de 0,7 points sur la période prévisionnelle.

La rentabilité de l'actif devrait passer à 6,8%, contre 5,7% à fin 2015 en raison d'un rythme de progression sur la période prévisionnelle du résultat net (+11,9%) moins important que celui du total actif (+3,0%).

IV.3. RATIOS DE LIQUIDITE

L'évolution des ratios de liquidité du Groupe Auto Hall sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

En Kdhs	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P	TCAM 15 - 17 ^P
Actifs circulants y compris trésorerie actif (1)	2 145 532	2 891 101	2 402 308	2 561 887	-5,9%
Stocks (2)	744 296	1 227 882	1 083 314	1 087 400	-5,9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	260 962	222 312	0	15 568	-73,5%
Passif circulant y compris trésorerie passif (4)	1 003 813	1 928 990	1 251 996	1 329 158	-17,0%
Liquidité générale - (1)/(4)	213,7%	149,9%	191,9%	192,7%	42,9 pts
Liquidité immédiate - (3)/(4)	26,0%	11,5%	0,0%	1,2%	-10,4 pts
Liquidité réduite - ((1) - (2)) / (4)	139,6%	86,2%	105,4%	110,9%	24,7 pts

Source : Auto Hall

Les ratios de liquidité du Groupe Auto Hall devraient évoluer suivant les tendances suivantes :

- le ratio de liquidité immédiate devrait varier sur la période prévisionnelle en fonction de la trésorerie disponible ;

- le ratio de liquidité réduite devrait augmenter sur la période prévisionnelle pour s'établir à 110,9% en 2017^P (contre 86,2% en 2015) en raison de la baisse plus importante du passif courant et des dettes financières courantes que celle des créances de l'actif courant ;
- le ratio de liquidité générale devrait enregistrer une hausse sur la période prévisionnelle pour s'établir à 192,7% en 2017^P (contre 149,9% en 2015) en raison de la baisse plus importante du passif courant et des dettes financières courantes que celle de l'actif courant.

IV.4. RATIOS D'ENDETTEMENT NET

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des ratios d'endettement du Groupe Auto Hall sur la période prévisionnelle :

En Kdhs	2014	2015	2016 ^P	2017 ^P	TCAM 15 - 17 ^P
Endettement net (1)	160 592	740 551	739 793	695 746	-3,1%
Capitaux propres (2)	1 755 397	1 687 383	1 891 463	2 002 678	8,9%
Charges financières (3)	34 172	49 241	66 000	77 000	25,0%
Excédent Brut d'Exploitation (4)	402 320	459 903	499 300	574 500	11,8%
Gearing - (1)/(2)	9,1%	43,9%	39,1%	34,7%	-9,1 pts
Charges d'intérêts sur EBE - (3)/(4)	8,5%	10,7%	13,2%	13,4%	2,7 pts

Source : Auto Hall

L'endettement net du Groupe Auto Hall devrait diminuer sur la période prévisionnelle 2015-2017^P suivant un rythme annuel moyen de -3,1% expliqué majoritairement par l'ouverture de nouvelles succursales les premières années.

Le gearing du Groupe Auto Hall suit la tendance des investissements avec un pic pour l'exercice 2015 pour s'établir à 34,7% en 2017^P (contre 43,9% en 2015).

V. TABLEAU DE FLUX PREVISIONNEL

Le tableau de flux de trésorerie portant sur la période prévisionnelle 2015 – 2017^p se présente comme suit :

En Kdh	2014	2015	2016 ^p	2017 ^p	TCAM 15 - 17 ^p
Flux de trésorerie d'exploitation	455 139	-62 695	678 695	447 971	Ns
Résultat net consolidé	219 851	221 305	244 000	277 143	11,9%
Dotations aux amortissements et provisions	42 105	53 694	69 173	66 562	11,3%
Elimination des impôts différés	2 582	4 375	11 952	15 081	85,7%
Produits de cession des immobilisations corporelles	-131 493	-8 893	0	0	Ns
VNC sur cession d'actifs	128 803	9 889	0	0	Ns
Variation du besoin en fonds de roulement	165 296	-371 318	274 428	-5 372	-88,0%
Autres produits/charges non encaissables	6 474	1 603	8 163	3 656	51,0%
Coût de l'endettement	21 521	26 650	70 979	90 900	84,7%
Flux de trésorerie d'investissement	-9 509	-154 764	-40 000	-45 000	Ns
Décassements liés aux acquisitions des immobilisations	-141 002	-163 657	-40 000	-45 000	Ns
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	131 493	8 893	0	0	Ns
Flux de trésorerie de financement	-201 888	-333 468	-176 065	-325 925	Ns
Augmentation de capital	0	0	120 299	0	Ns
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-168 419	-288 718	-168 419	-168 024	Ns
Actions d'Auto contrôle	0	0	0	0	
Remboursement des dettes de financement	-11 919	-18 570	-56 966	-67 001	Ns
Coût de l'endettement	-21 521	-26 650	-70 979	-90 900	Ns
Autres	-29	470	0	0	
Variation de trésorerie nette	243 742	-550 927	462 630	77 045	Ns
Trésorerie d'ouverture	-216 923	26 819	-524 108	-61 477	Ns
Trésorerie de clôture	26 819	-524 108	-61 477	15 568	Ns

Source : Auto Hall

Sur la période prévisionnelle 2015 – 2017^p, la trésorerie du Groupe Auto Hall devrait s'établir à 15 Mdh en 2017^p contre -524 Mdhs en 2015.

Flux d'exploitation :

Sur la période prévisionnelle, le flux d'exploitation s'inscrit en forte hausse à 448 Mdh en 2017^p contre -63 Mdhs relatif à l'exercice 2015.

Flux d'investissement :

Sur la période 2015 – 2017^p, les flux d'investissements devrait s'établir à terme à -45 Mdh contre -155 Mdhs en 2015. Il s'agit notamment de la stratégie de développement du Groupe quant à l'ouverture de nouvelles succursales.

La distribution de dividendes devrait rester stable sur la période prévisionnelle à 168 Mdh ce qui représente un dividende par action de 3,4 dhs en 2017 si l'ensemble des actionnaires participent à l'opération.

PARTIE IX. FACTEURS DE RISQUE

I.1. LE RISQUE CONCURRENTIEL

Le Maroc s'étant engagé dans un processus d'ouverture sur l'économie mondiale, les entreprises marocaines se trouvent de plus en plus confrontées à une concurrence provenant aussi bien du marché local qu'international.

Pour faire face à ce phénomène, le Groupe Auto Hall s'est assuré la représentation des marques de renom, jouissant d'une grande notoriété et d'une bonne image de marque, dans toutes les activités dans lesquelles il opère.

Parallèlement le Groupe veille à élargir sa gamme de produits ainsi que les marques qu'il représente, afin de répondre à la diversité de la demande de ses clients et de couvrir toutes les catégories des matériels roulants.

I.2. LE RISQUE DE CHANGE

A l'instar des sociétés importatrices, le Groupe Auto Hall doit faire face aux fluctuations du Dirham face au Yen, au dollar et à l'Euro.

Ayant amplement fluctué au cours des dernières années, l'évolution future de ces devises face au Dirham peut donc présenter un risque pour le Groupe et avoir une incidence favorable ou défavorable sur ses états financiers futurs.

A ce titre, le Groupe, sensible à ces contraintes de taux de change, procède généralement à des achats à terme de devises ou à des couvertures avec options.

I.3. LES RISQUES LIES A L'APPROVISIONNEMENT

Le Groupe Auto Hall s'approvisionne en intégralité auprès de constructeurs automobile étrangers, se trouvant ainsi exposé au risque de logistique pouvant retarder les livraisons des véhicules et pièces de rechange.

I.4. LE RISQUE DE PERTE DES PARTENARIATS

Il est à noter que certains contrats de partenariats qu'a signés le Groupe Auto Hall avec ses partenaires étrangers ont une durée précise et que leur renouvellement se fait par tacite reconduction.

Ce renouvellement demeure donc conditionné par l'approbation desdits partenaires et présente un risque pour la société.

Le risque de la perte d'une carte de représentation est cependant à atténuer, du fait de la qualité des relations qui unissent le Groupe Auto Hall avec ses principaux fournisseurs et de la notoriété et la bonne image de marque dont jouit le Groupe sur le marché.

I.5. LE RISQUE SUR DEFATS DE PRODUITS

Comme tout distributeur automobile, le Groupe Auto Hall est exposé au risque de défauts pouvant surgir sur certains produits. A ce titre, les constructeurs prennent en charge les risques encourus tels que les coûts de réparation, les frais d'appel, le remplacement des véhicules le cas échéant, etc.). Ce type d'incident demeure toutefois rare.

I.6. LE RISQUE LIE A LA FLUCTUATION DE LA DEMANDE

Le Groupe Auto Hall peut être assujéti en période de crise (cf année 2009) à une fluctuation de la demande pouvant impacter ses résultats.

I.7. LE RISQUE LIE AU VIEILLISSEMENT DU STOCK

Comme tout distributeur automobile, le Groupe Auto Hall est exposé au risque de vieillissement du stock. Néanmoins, la gestion du stock du groupe Auto Hall se fait suivant la méthode du FIFO afin de maintenir un stock jeune. De plus, une nouvelle politique d'approvisionnement des succursales, politique « zéro stock », a été entamée en 2012 consiste à réduire au maximum le stock des succursales et acheter auprès des filiales uniquement suite à une commande ferme.

PARTIE X. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

I. FAITS EXCEPTIONNELS

Le groupe Auto Hall a fait l'objet de redressements fiscaux concernant les filiales suivantes :

- Pour la filiale Scama, une 1^{ère} notification a été reçue le 19/12/2012 concernant l'Impôt sur les Sociétés, la TVA et l'IR au titre des exercices 2009/2010/2011.

Cette notification comporte un redressement de base de 113 millions de dirhams. Suite aux discussions menées avec l'Administration fiscale, un accord a été finalisé en date du 23 décembre 2015 se traduisant par un impact de 14,1 millions de dirhams sur les résultats consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2015.

- Pour Auto Hall, la 1^{ère} notification a été reçue le 7 décembre 2015 concernant l'Impôt sur les Sociétés, la TVA et l'IR au titre des exercices 2011/2012/2013 et la contribution sociale de solidarité au titre de l'exercice 2013.

Cette notification comporte un redressement de base de 46 millions de dirhams composé essentiellement d'une insuffisance de marge chez la filiale AHVI (8 millions dhs), un redressement de l'IR sur des véhicules de service (20 millions dhs) et l'absence de dossiers juridiques pour certaines créances ayant fait l'objet de dotations (3 millions dhs).

Les explications nécessaires ont été communiquées à l'administration fiscale, le projet est en cours de discussion en vue d'un arrangement à l'amiable.

- Par ailleurs, un avis de vérification a été reçu début 2016 pour les filiales, SNGU, Diamond Motors, SOBERMA et SOMMA.

Le dossier est en cours d'étude par l'Administration fiscale.

II. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

Néant.

PARTIE XI. ANNEXES

I. DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

I.1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR AUTO HALL AU 31/12/2014

I.1.1. Référentiel comptable

a. Actif immobilisé

- Evaluation à l'entrée
 - ✓ Immobilisations en non-valeurs : évaluation en charges réelles
 - ✓ Immobilisations incorporelles : évaluation au coût d'acquisition
 - ✓ Immobilisations corporelles : évaluation au coût d'acquisition
 - ✓ Immobilisations financières : évaluation au prix d'achat
- Corrections de valeurs
 - ✓ Méthodes d'amortissements : linéaire
 - ✓ Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : selon le risque
 - ✓ Méthodes de détermination des écarts de conversion – Actif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

b. Actif circulant hors trésorerie

- Evaluation a l'entrée
 - ✓ Stocks
 - Matières premières et marchandises : évaluation au coût d'acquisition
 - Produits finis et en cours : évaluation au prix de revient
 - Créances : montant nominal
 - Titres et valeurs de placement : prix d'achat
- Corrections de valeurs
 - ✓ Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : selon le degré du contentieux
 - ✓ Méthodes de détermination des écarts de conversion – Actif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

c. Financement permanent

- Méthodes de réévaluation : Néant
- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées : selon budget triennal
- Dettes de financement permanent : Néant
- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges : selon risque
- Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

d. Passif circulant (Hors trésorerie)

- Dettes du passif circulant : coût réel d'entrée
- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges : selon risque
- Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif : cours connu au moment des écritures d'inventaire

e. Trésorerie

- Trésorerie – Actif : coût réel d'entrée
- Trésorerie – Passif : coût réel d'entrée
- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

II. ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX DE AUTO HALL SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

II.1. BILANS DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

II.1.1. Bilan de l'exercice 2012

ACTIF En dirhams	EXERCICE			EXERCICE 2011
	BRUT	AMORT ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	13 112 746,20	7 732 724,08	5 380 022,12	6 816 209,36
*frais préliminaires	3 637 587,20	3 579 034,88	58 552,32	805 587,20
*charges à répartir sur plusieurs exercices	9 475 159,00	4 153 689,20	5 321 469,80	6 010 622,16
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles(B)	1 460 000,00	129 014,00	1 330 986,00	140 000,00
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 320 000,00	129 014,00	1 190 986,00	
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	758 723 597,06	239 695 589,67	519 028 007,39	475 774 533,23
*terrains	241 807 665,50		241 807 665,50	238 213 865,50
*constructions	358 134 625,22	184 464 165,12	173 670 460,10	178 648 204,96
*installations techniques, matériel et outillage	31 029 828,27	19 523 848,78	11 505 979,49	11 832 443,65
*matériel de transport	13 522 260,85	9 917 087,73	3 605 173,12	5 469 841,48
*mobilier, matériel de bureau	38 075 060,43	25 790 488,04	12 284 572,39	13 915 435,84
*autres immobilisations corporelles			0,00	
*immobilisations corporelles en cours	76 154 156,79		76 154 156,79	27 694 741,80
Immobilisations financières (D)	235 119 105,00	0,00	235 119 105,00	235 119 105,00
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	235 082 890,00		235 082 890,00	235 082 890,00
*autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion, actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	1 008 415 448,26	247 557 327,75	760 858 120,51	717 849 847,59
Stocks(F)	120 625 399,76	12 038 277,57	108 587 122,19	88 475 614,72
*marchandises	113 047 322,06	11 667 084,60	101 380 237,46	83 128 336,39
*Matières et fourniture Consommables	7 578 077,70	371 192,97	7 206 884,73	5 347 278,33
*produits en cours				0,00
*produits intern et prod résid.				
*produits finis				0,00
Créances de l'actif circulant(G)	865 194 217,98	8 412 000,96	856 782 217,02	861 811 246,58
*fournis,débiteurs,avances et acomptes	1 505 367,19		1 505 367,19	9 321 784,29
*clients et comptes rattachés	398 834 073,75	8 412 000,96	390 422 072,79	369 026 282,45
*personnel	5 208 059,32		5 208 059,32	3 615 116,28
*Organismes sociaux	0,00		0,00	175 599,50
*Etat	89 811 990,20		89 811 990,20	116 209 746,27
*comptes associés et sociétés du groupe	369 796 110,16		369 796 110,16	346 547 057,55
*autres débiteurs	15 972,38		15 972,38	0,00
*comptes de régularis.Actif	22 644,98		22 644,98	16 915 660,24
Titres et valeurs de placement (II)				3 925 739,99
Ecarts de conversion,actif(I) (éléments circulants)			0,00	0,00
Total II (F+G+II+I)	985 819 617,74	20 450 278,53	965 369 339,21	954 212 601,29
Trésorerie ,actif				
*chèques et valeurs à encaisser	2 490 872,25		2 490 872,25	4 444 413,12
*banques TG et CP	108 057 453,08		108 057 453,08	78 217 133,62
*caisse,régie d'avance et accréditifs	1 897 372,39		1 897 372,39	7 176 369,13
Total III	112 445 697,72	0,00	112 445 697,72	89 837 915,87
Total général I+II+III	2 106 680 763,72	268 007 606,28	1 838 673 157,44	1 761 900 364,75

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2011
Capitaux propres		
Capital social	481 197 900,00	481 758 720,00
Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	67 823 104,00	67 823 104,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	48 175 872,00	47 200 000,00
Réserve d'investissement	88 840 794,33	88 840 794,33
Autres réserves	467 860 808,24	472 140 205,00
Report à nouveau (2)	54 844 962,31	46 296 780,89
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	179 448 102,67	178 139 605,42
Résultat avant impôts		
Total des capitaux propres (A)	1 388 191 543,55	1 382 199 209,64
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		
Total des capitaux assimilés (B)	0,00	0,00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	0,00	0,00
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	1 388 191 543,55	1 382 199 209,64
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	259 166 020,64	179 595 507,53
Client créditeurs, avances et acomptes	27 824 304,08	26 681 169,73
Personnel	10 055 914,00	10 105 320,82
Organismes sociaux	6 741 642,54	6 484 001,59
Etat	17 231 145,89	50 400 825,70
Comptes associés et sociétés du groupe	11 646 535,28	101 060 684,06
Autres créances	3 148 560,38	3 545 232,83
Comptes de régularisation passif	451 294,22	207 237,87
Autres provisions pour risques et charges (G)		
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)		
Total II(F+G+II)	336 265 417,03	378 082 660,41
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	40 000 000,00	
Banques (soldes créditeurs)	74 216 196,86	1 618 494,70
Total III	114 216 196,86	1 618 494,70
Total général (I+II+III)	1 838 673 157,44	1 761 900 364,75

II.1.2. Bilan de l'exercice 2013

ACTIF En dirhams	EXERCICE			Exercice 2012
	BRUT	AMORT ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	13 295 075,20	9 652 818,71	3 642 256,49	5 380 022,12
*frais préliminaires	3 637 587,20	3 598 552,32	39 034,88	58 552,32
*charges à répartir sur plusieurs exercices	9 657 488,00	6 054 266,39	3 603 221,61	5 321 469,80
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles(B)	1 460 000,00	322 537,10	1 137 462,90	1 330 986,00
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets,marques,droits et valeurs similaires	1 320 000,00	322 537,10	997 462,90	1 190 986,00
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	787 216 632,85	258 407 637,87	528 808 994,98	519 028 007,39
*terrains	254 145 265,50		254 145 265,50	241 807 665,50
*constructions	366 024 249,33	197 608 000,74	168 416 248,59	173 670 460,10
*installations techniques, matériel et outillage	34 268 362,32	21 539 231,95	12 729 130,37	11 505 979,49
*matériel de transport	12 205 096,85	10 492 483,33	1 712 613,52	3 605 173,12
*mobilier, matériel de bureau	40 291 970,43	28 767 921,85	11 524 048,58	12 284 572,39
*autres immobilisations corporelles			0,00	0,00
*immobilisations corporelles en cours	80 281 688,42		80 281 688,42	76 154 156,79
Immobilisations financières (D)	247 119 105,00	0,00	247 119 105,00	235 119 105,00
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	247 082 890,00		247 082 890,00	235 082 890,00
*autres titres immobilisés				
Ecart de conversion, actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	1 049 090 813,05	268 382 993,68	780 707 819,37	760 858 120,51
Stocks(F)	74 441 418,24	13 888 666,79	60 552 751,45	108 587 122,19
*marchandises	66 554 039,90	13 160 728,28	53 393 311,62	101 380 237,46
*Matières et fourniture Consommables	7 887 378,34	727 938,51	7 159 439,83	7 206 884,73
*produits en cours				
*produits intermédiaires et produits résiduels				
*produits finis				
Créances de l'actif circulant(G)	943 722 542,38	18 594 705,78	925 127 836,60	856 782 217,02
*fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	1 789 921,19		1 789 921,19	1 505 367,19
*clients et comptes rattachés	381 428 531,59	18 594 705,78	362 833 825,81	390 422 072,79
*personnel	6 928 606,93		6 928 606,93	5 208 059,32
*Organismes sociaux	0,00		0,00	0,00
*Etat	62 381 875,93		62 381 875,93	89 811 990,20
*comptes associés et sociétés du groupe	491 146 627,31		491 146 627,31	369 796 110,16
*autres débiteurs			0,00	15 972,38
*comptes de régularisation.Actif	46 979,43		46 979,43	22 644,98
Titres et valeurs de placement (II)				
Ecart de conversion, actif(I) (éléments circulants)			0,00	0,00
Total II (F+G+II+I)	1 018 163 960,62	32 483 372,57	985 680 588,05	965 369 339,21
Trésorerie, actif				
*chèques et valeurs à encaisser	874 604,98		874 604,98	2 490 872,25
*banques TG et CP	81 658 123,84	2 350 716,11	79 307 407,73	108 057 453,08
*caisse, régie d'avance et accreditifs	1 375 976,49		1 375 976,49	1 897 372,39
Total III	83 908 705,31	2 350 716,11	81 557 989,20	112 445 697,72
Total général I+II+III	2 151 163 478,98	303 217 082,36	1 847 946 396,62	1 838 673 157,44

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2012
Capitaux propres		
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	67 823 104,00	67 823 104,00
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	48 175 872,00	48 175 872,00
Réserve d'investissement	88 840 794,33	88 840 794,33
Autres réserves	482 860 808,24	467 860 808,24
Report à nouveau (2)	50 873 799,98	54 844 962,31
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	193 915 001,79	179 448 102,67
Résultat avant impôts		
Total des capitaux propres (A)	1 413 687 280,34	1 388 191 543,55
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		
Total des capitaux assimilés (B)	0,00	0,00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	0,00	0,00
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	1 413 687 280,34	1 388 191 543,55
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	305 128 447,94	259 166 020,64
Client créditeurs, avances et acomptes	23 764 028,90	27 824 304,08
Personnel	13 504 425,34	10 055 914,00
Organismes sociaux	8 417 599,18	6 741 642,54
Etat	13 817 710,10	17 231 145,89
Comptes associés et sociétés du groupe	63 466 267,33	11 646 535,28
Autres créances	6 116 642,16	3 148 560,38
Comptes de régularisation passif	43 995,33	451 294,22
	434 259 116,28	336 265 417,03
Autres provisions pour risques et charges (G)		
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)		
Total II(F+G+II)	434 259 116,28	336 265 417,03
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		40 000 000,00
Banques (soldes créditeurs)		74 216 196,86
Total III	0,00	114 216 196,86
Total général (I+II+III)	1 847 946 396,62	1 838 673 157,44

II.1.3. Bilan de l'exercice 2014

ACTIF En dirhams	EXERCICE			Exercice 2013
	BRUT	AMORT ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	23 456 944,39	8 978 532,52	14 478 411,87	3 642 256,49
*frais préliminaires	97 587,20	78 069,76	19 517,44	39 034,88
*charges à répartir sur plusieurs exercices	23 359 357,19	8 900 462,76	14 458 894,43	3 603 221,61
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles(B)	1 460 000,00	516 060,20	943 939,80	1 137 462,90
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets,marques,droits et valeurs similaires	1 320 000,00	516 060,20	803 939,80	997 462,90
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	702 667 434,33	278 254 036,84	424 413 397,49	528 808 994,98
*terrains	138 329 195,50		138 329 195,50	254 145 265,50
*constructions	375 291 322,83	211 580 121,46	163 711 201,37	168 416 248,59
*installations techniques, matériel et outillage	36 124 216,84	23 597 154,18	12 527 062,66	12 729 130,37
*matériel de transport	11 364 263,51	11 250 973,35	113 290,16	1 712 613,52
*mobilier, matériel de bureau	42 547 270,43	31 825 787,85	10 721 482,58	11 524 048,58
*autres immobilisations corporelles			0,00	0,00
*immobilisations corporelles en cours	99 011 165,22		99 011 165,22	80 281 688,42
Immobilisations financières (D)	297 119 105,00	0,00	297 119 105,00	247 119 105,00
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	297 082 890,00		297 082 890,00	247 082 890,00
*autres titres immobilisés				
Ecart de conversion, actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	1 024 703 483,72	287 748 629,56	736 954 854,16	780 707 819,37
Stocks(F)	43 893 246,28	15 958 002,37	27 935 243,91	60 552 751,45
*marchandises	35 508 379,31	15 958 002,37	19 550 376,94	53 393 311,62
*Matières et fournitures consommables	8 384 866,97		8 384 866,97	7 159 439,83
*produits en cours				
*produits intermédiaires et produits résiduels				
*produits finis				
Créances de l'actif circulant(G)	976 822 658,47	20 542 638,07	956 280 020,40	925 127 836,60
*fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	9 598 559,55		9 598 559,55	1 789 921,19
*clients et comptes rattachés	425 044 346,66	20 542 638,07	404 501 708,59	362 833 825,81
*personnel	9 329 041,11		9 329 041,11	6 928 606,93
*Organismes sociaux	0,00		0,00	0,00
*Etat	75 908 882,96		75 908 882,96	62 381 875,93
*comptes associés et sociétés du groupe	456 461 930,93		456 461 930,93	491 146 627,31
*autres débiteurs			0,00	0,00
*comptes de régularisation Actif	479 897,26		479 897,26	46 979,43
Titres et valeurs de placement (II)	138 232 404,85		138 232 404,85	
Ecart de conversion, actif(I) (éléments circulants)			0,00	0,00
Total II (F+G+II+I)	1 158 948 309,60	36 500 640,44	1 122 447 669,16	985 680 588,05
Trésorerie, actif				
*chèques et valeurs à encaisser	1 466 880,51		1 466 880,51	874 604,98
*banques TG et CP	92 045 730,10	2 248 782,10	89 796 948,00	79 307 407,73
*caisse, régularisation d'avance et accreditifs	1 610 076,67		1 610 076,67	1 375 976,49
Total III	95 122 687,28	2 248 782,10	92 873 905,18	81 557 989,20
Total général I+II+III	2 278 774 480,60	326 498 052,10	1 952 276 428,50	1 847 946 396,62

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2013
Capitaux propres		
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	67 823 104,00	67 823 104,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	48 175 872,00	48 175 872,00
Réserve d'investissement	88 840 794,33	88 840 794,33
Autres réserves	497 860 808,24	482 860 808,24
Report à nouveau (2)	61 369 536,77	50 873 799,98
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	194 410 439,68	193 915 001,79
Résultat avant impôts		
Total des capitaux propres (A)	1 439 678 455,02	1 413 687 280,34
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		
Total des capitaux assimilés (B)	0,00	0,00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	0,00	0,00
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecart de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	1 439 678 455,02	1 413 687 280,34
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	393 237 862,19	305 128 447,94
Client créditeurs, avances et acomptes	31 195 625,78	23 764 028,90
Personnel	22 436 854,25	13 504 425,34
Organismes sociaux	8 891 135,43	8 417 599,18
Etat	30 252 045,87	13 817 710,10
Comptes associés et sociétés du groupe	24 032 804,02	63 466 267,33
Autres créances	2 501 017,21	6 116 642,16
Comptes de régularisation passif	50 628,73	43 995,33
Autres provisions pour risques et charges (G)		
Ecart de conversion, passif (éléments circulants) (II)		
Total II(F+G+II)	512 597 973,48	434 259 116,28
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)		
Total III	0,00	0,00
Total général (I+II+III)	1 952 276 428,50	1 847 946 396,62

II.1.4. Bilan au 30 juin 2015

ACTIF En dirhams	EXERCICE			déc-14
	BRUT	AMORT ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	23 477 944,39	11 326 326,88	12 151 617,51	14 478 411,87
*frais préliminaires				19 517,44
*charges à répartir sur plusieurs exercices	23 477 944,39	11 326 326,88	12 151 617,51	14 458 894,43
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles(B)	1 460 000,00	612 821,78	847 178,22	943 939,80
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets,marques,droits et valeurs similaires	1 320 000,00	612 821,78	707 178,22	803 939,80
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	731 874 976,71	287 256 313,13	444 618 663,58	424 413 397,49
*terrains	138 329 195,50		138 329 195,50	138 329 195,50
*constructions	378 596 907,83	218 388 085,86	160 208 821,97	163 711 201,37
*installations techniques,materiel et outillage	36 752 399,83	24 852 096,58	11 900 303,25	12 527 062,66
*matériel de transport	10 607 447,51	10 553 889,63	53 557,88	113 290,16
*mobilier, matériel de bureau	43 706 926,12	33 462 241,06	10 244 685,06	10 721 482,58
*autresimmobilisations corporelles			0,00	0,00
*immobilisations corporelles en cours	123 882 099,92		123 882 099,92	99 011 165,22
Immobilisations financières (D)	317 119 105,00	0,00	317 119 105,00	297 119 105,00
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	317 082 890,00		317 082 890,00	297 082 890,00
*autres titres immobilisés				
Ecart de conversion,actif (E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	1 073 932 026,10	299 195 461,79	774 736 564,31	736 954 854,16
Stocks(F)	65 522 812,71	16 058 664,95	49 464 147,76	27 935 243,91
*marchandises	57 268 567,12	16 058 664,95	41 209 902,17	19 550 376,94
*Matières et fournit Consommables	8 254 245,59		8 254 245,59	8 384 866,97
*produits en cours				
*produits intern et prod résid.				
*produits finis				
Créances de l'actif circulant(G)	1 003 410 974,62	27 346 303,83	976 064 670,79	956 280 020,40
*fournis,débiteurs,avances et acomptes	13 849 890,17		13 849 890,17	9 598 559,55
*clients et comptes rattachés	402 869 787,86	27 346 303,83	375 523 484,03	404 501 708,59
*personnel	7 993 148,19		7 993 148,19	9 329 041,11
*Organismes sociaux				
*Etat	88 907 531,09		88 907 531,09	75 908 882,96
*comptes associés et sociétés du groupe	488 269 023,38		488 269 023,38	456 461 930,93
*autres débiteurs	11 150,00		11 150,00	0,00
*comptes de régularis.Actif	1 510 443,93		1 510 443,93	479 897,26
Titres et valeurs de placement (II)	19 928 047,70		19 928 047,70	138 232 404,85
Ecart de conversion,actif(I) (éléments circulants)				
Total II (F+G+II+I)	1 088 861 835,03	43 404 968,78	1 045 456 866,25	1 122 447 669,16
Trésorerie ,actif				
*chèques et valeurs à encaisser	644 233,37		644 233,37	1 466 880,51
*banques TG et CP	60 299 500,87	2 248 782,10	58 050 718,77	89 796 948,00
*caisse,régie d'avance et accréditifs	2 209 034,41	600 000,00	1 609 034,41	1 610 076,67
Total III	63 152 768,65	2 848 782,10	60 303 986,55	92 873 905,18
Total général I+II+III	2 225 946 629,78	345 449 212,67	1 880 497 417,11	1 952 276 428,50

PASSIF En dirhams	EXERCICE	déc-14
Capitaux propres		
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	67 823 104,00	67 823 104,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	48 175 872,00	48 175 872,00
Réserve d'investissement	88 840 794,33	88 840 794,33
Autres réserves	512 860 808,24	497 860 808,24
Report à nouveau (2)	72 360 711,45	61 369 536,77
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	141 063 432,94	194 410 439,68
Résultat avant impôts		
Total des capitaux propres (A)	1 412 322 622,96	1 439 678 455,02
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		
Total des capitaux assimilés (B)	0,00	0,00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	0,00	0,00
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Ecart de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	1 412 322 622,96	1 439 678 455,02
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	269 498 730,08	393 237 862,19
Client créditeurs, avances et acomptes	20 827 218,05	31 195 625,78
Personnel	8 613 813,24	22 436 854,25
Organismes sociaux	7 610 481,70	8 891 135,43
Etat	41 383 349,71	30 252 045,87
Comptes associés et sociétés du groupe	65 246 866,73	24 032 804,02
Autres créances	4 479 798,82	2 501 017,21
Comptes de régularisation passif	498 428,21	50 628,73
Autres provisions pour risques et charges (G)		
Ecart de conversion, passif (éléments circulants) (II)		
Total II(F+G+II)	418 158 686,54	512 597 973,48
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	50 000 000,00	
Banques (soldes créditeurs)	16 107,61	
Total III	50 016 107,61	0,00
Total général (I+II+III)	1 880 497 417,11	1 952 276 428,50

II.2. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

II.2.1. Comptes de produits et charges de l'exercice 2012

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2		
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	2 159 947 871,85		2 159 947 871,85	1 706 432 304,84
*ventes de biens et services produits	78 005 555,11		78 005 555,11	376 769 291,15
*chiffre d'affaires	2 237 953 426,96	0,00	2 237 953 426,96	2 083 201 595,99
*variation de stocks de produits (+-) (I)			0,00	-108 833 606,96
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			0,00	0,00
*subventions d'exploitation			0,00	0,00
*autres produits d'exploitation	7 272 000,52		7 272 000,52	4 939 784,10
*reprises d'exploitation, transfert de charges	5 958 048,73		5 958 048,73	5 440 085,78
Total I	2 251 183 476,21	0,00	2 251 183 476,21	1 984 747 858,91
Charges d'exploitation				
*achats revendus(2) de marchandises	1 882 394 975,23		1 882 394 975,23	1 546 189 796,29
*achats consommés(2) de matières et fournitures	26 023 440,25	12 189,84	26 035 630,09	130 458 670,16
*autres charges externes	55 509 409,84	200,00	55 509 609,84	47 725 103,01
*impôts et taxes	5 330 349,74		5 330 349,74	4 184 386,14
*charges de personnel	89 683 497,57	223 492,11	89 906 989,68	83 423 652,15
*autres charges d'exploitation	3 325 921,20	4 787,60	3 330 708,80	3 315 001,90
*dotations d'exploitation	28 717 650,15		28 717 650,15	25 882 027,01
Total II	2 090 985 243,98	240 669,55	2 091 225 913,53	1 841 178 636,66
Résultat d'exploitation (I-II)	160 198 232,23	-240 669,55	159 957 562,68	143 569 222,25
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	65 000 000,00		65 000 000,00	65 000 000,00
*gains de change	49 012,67		49 012,67	433 529,47
*intérêts et autres produits financiers	12 127 704,45		12 127 704,45	15 897 074,23
*reprises financières ; transferts de charges	914 476,77		914 476,77	363 480,96
Total IV	78 091 193,89	0,00	78 091 193,89	81 694 084,66
Charges financières				
*charges d'intérêts	3 501 455,47		3 501 455,47	2 004 949,03
*pertes de change	10 650,09	3 473,84	14 123,93	335 546,99
*autres charges financières			0,00	2 080,05
*dotations financières			0,00	914 476,77
Total V	3 512 105,56	3 473,84	3 515 579,40	3 257 052,84
Résultat financier (IV-V)	74 579 088,33	-3 473,84	74 575 614,49	78 437 031,82
Résultat courant (III+VI)	234 777 320,56	-244 143,39	234 533 177,17	222 006 254,07
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	490 747,16		490 747,16	4 033 414,88
*subventions d'équilibre				
*autres produits non courants	864 934,94	22 161,87	887 096,81	355 569,21
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes; transferts de charges				
Total VIII	1 355 682,10	22 161,87	1 377 843,97	4 388 984,09
charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	58 247,80		58 247,80	517 180,38
*subventions accordées			0,00	
*autres charges non courantes	4 702 760,67		4 702 760,67	88 468,36
*dotations non courantes aux amortis. et aux prov.			0,00	
Total IX	4 761 008,47	0,00	4 761 008,47	605 648,74
Résultat non courant (VIII-IX)	-3 405 326,37	22 161,87	-3 383 164,50	3 783 335,35
Résultat avant impôts (VII+X)	231 371 994,19	-221 981,52	231 150 012,67	225 789 589,42
Impôts sur les résultats	51 701 910,00		51 701 910,00	47 649 984,00
Résultat net (XI-XII)	179 670 084,19	-221 981,52	179 448 102,67	178 139 605,42
Total des produits (I+IV+VIII)	2 330 630 352,20	22 161,87	2 330 652 514,07	2 070 830 927,66
Total des charges (II+V+IX+XIII)	2 150 960 268,01	244 143,39	2 151 204 411,40	1 892 691 322,24
Résultat net (total des produits-total des charges)	179 670 084,19	-221 981,52	179 448 102,67	178 139 605,42

II.2.2. Comptes de produits et charges de l'exercice 2013

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2		
*ventes de marchandises (en l'état)	2 278 173 202,81		2 278 173 202,81	2 159 947 871,85
*ventes de biens et services produits	92 509 418,74		92 509 418,74	78 005 555,11
*chiffre d'affaires	2 370 682 621,55	0,00	2 370 682 621,55	2 237 953 426,96
*variation de stocks de produits (+-) (I)			0,00	0,00
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			0,00	0,00
*subventions d'exploitation			0,00	0,00
*autres produits d'exploitation	7 753 754,10		7 753 754,10	7 272 000,52
*reprises d'exploitation, transfert de charges	3 265 276,63		3 265 276,63	5 958 048,73
Total I	2 381 701 652,28	0,00	2 381 701 652,28	2 251 183 476,21
Charges d'exploitation				
*achats revendus(2) de marchandises	1 951 504 205,63	113 943,48	1 951 618 149,11	1 882 394 975,23
*achats consommés(2)de matières et fournitures	29 881 536,65	300,00	29 881 836,65	26 035 630,09
*autres charges externes	64 634 538,65	85 021,00	64 719 559,65	55 509 609,84
*impôts et taxes	4 675 719,38	800,00	4 676 519,38	5 330 349,74
*charges de personnel	100 939 449,58		100 939 449,58	89 906 989,68
*autres charges d'exploitation	3 338 577,67		3 338 577,67	3 330 708,80
*dotations d'exploitation	37 974 793,55		37 974 793,55	28 717 650,15
Total II	2 192 948 821,11	200 064,48	2 193 148 885,59	2 091 225 913,53
Résultat d'exploitation (I-II)	188 752 831,17	-200 064,48	188 552 766,69	159 957 562,68
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	65 000 000,00		65 000 000,00	65 000 000,00
*gains de change	897,70		897,70	49 012,67
*intérêts et autres produits financiers	10 014 654,59		10 014 654,59	12 127 704,45
*reprises financières ; transferts de charges			0,00	914 476,77
Total IV	75 015 552,29	0,00	75 015 552,29	78 091 193,89
Charges financières				
*charges d'intérêts	4 681 335,03	28 036,48	4 709 371,51	3 501 455,47
*pertes de change	19 659,22	285,03	19 944,25	14 123,93
*autres charges financières			0,00	0,00
*dotations financières			0,00	0,00
Total V	4 700 994,25	28 321,51	4 729 315,76	3 515 579,40
Résultat financier (IV-V)	70 314 558,04	-28 321,51	70 286 236,53	74 575 614,49
Résultat courant (III+VI)	259 067 389,21	-228 385,99	258 839 003,22	234 533 177,17
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	477 092,86		477 092,86	490 747,16
*subventions d'équilibre				
*autres produits non courants	175 917,15		175 917,15	887 096,81
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes; transferts de charges				
Total VIII	653 010,01	0,00	653 010,01	1 377 843,97
charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	6 709,50		6 709,50	58 247,80
*subventions accordées			0,00	0,00
*autres charges non courantes	4 037 511,94		4 037 511,94	4 702 760,67
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.			0,00	0,00
Total IX	4 044 221,44	0,00	4 044 221,44	4 761 008,47
Résultat non courant (VIII-IX)	-3 391 211,43	0,00	-3 391 211,43	-3 383 164,50
Résultat avant impôts (VII+X)	255 676 177,78	-228 385,99	255 447 791,79	231 150 012,67
Impôts sur les résultats	61 532 790,00		61 532 790,00	51 701 910,00
Résultat net (XI-XII)	194 143 387,78	-228 385,99	193 915 001,79	179 448 102,67
Total des produits (I+IV+VIII)	2 457 370 214,58	0,00	2 457 370 214,58	2 330 652 514,07
Total des charges (II+V+IX+XIII)	2 263 226 826,80	228 385,99	2 263 455 212,79	2 151 204 411,40
Résultat net (total des produits-total des charges)	194 143 387,78	-228 385,99	193 915 001,79	179 448 102,67

II.2.3. Comptes de produits et charges de l'exercice 2014

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2		
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	2 335 593 884,74		2 335 593 884,74	2 278 173 202,81
*ventes de biens et services produits	73 241 817,86		73 241 817,86	92 509 418,74
*chiffre d'affaires	2 408 835 702,60	0,00	2 408 835 702,60	2 370 682 621,55
*variation de stocks de produits (+-) (I)			0,00	0,00
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			0,00	0,00
*subventions d'exploitation			0,00	0,00
*autres produits d'exploitation	7 737 296,78		7 737 296,78	7 753 754,10
*reprises d'exploitation, transfert de charges	14 243 863,81		14 243 863,81	3 265 276,63
Total I	2 430 816 863,19	0,00	2 430 816 863,19	2 381 701 652,28
Charges d'exploitation				
*achats revendus(2) de marchandises	1 987 750 395,59	354 874,94	1 988 105 270,53	1 951 618 149,11
*achats consommés(2) de matières et fournitures	27 926 147,98		27 926 147,98	29 881 836,65
*autres charges externes	92 513 853,45	45 863,59	92 559 717,04	64 719 559,65
*impôts et taxes	4 332 066,93		4 332 066,93	4 676 519,38
*charges de personnel	105 994 254,18	37 426,20	106 031 680,38	100 939 449,58
*autres charges d'exploitation	3 347 829,81		3 347 829,81	3 338 577,67
*dotations d'exploitation	36 233 118,49		36 233 118,49	37 974 793,55
Total II	2 258 097 666,43	438 164,73	2 258 535 831,16	2 193 148 885,59
Résultat d'exploitation (I-II)	172 719 196,76	-438 164,73	172 281 032,03	188 552 766,69
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	65 000 000,00		65 000 000,00	65 000 000,00
*gains de change	576,50		576,50	897,70
*intérêts et autres produits financiers	19 838 318,23		19 838 318,23	10 014 654,59
*reprises financières ; transferts de charges			0,00	0,00
Total IV	84 838 894,73	0,00	84 838 894,73	75 015 552,29
Charges financières				
*charges d'intérêts	2 001 238,22		2 001 238,22	4 709 371,51
*pertes de change	9 769,48		9 769,48	19 944,25
*autres charges financières			0,00	0,00
*dotations financières			0,00	0,00
Total V	2 011 007,70	0,00	2 011 007,70	4 729 315,76
Résultat financier (IV-V)	82 827 887,03	0,00	82 827 887,03	70 286 236,53
Résultat courant (III+VI)	255 547 083,79	-438 164,73	255 108 919,06	258 839 003,22
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	130 543 000,00		130 543 000,00	477 092,86
*subventions d'équilibre				
*autres produits non courants	63 026,80		63 026,80	175 917,15
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes; transferts de charges				
Total VIII	130 606 026,80	0,00	130 606 026,80	653 010,01
charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	125 448 092,01		125 448 092,01	6 709,50
*subventions accordées			0,00	0,00
*autres charges non courantes	6 370 770,17		6 370 770,17	4 037 511,94
*dotations non courantes aux amortis. et aux prov.			0,00	0,00
Total IX	131 818 862,18	0,00	131 818 862,18	4 044 221,44
Résultat non courant (VIII-IX)	-1 212 835,38	0,00	-1 212 835,38	-3 391 211,43
Résultat avant impôts (VII+X)	254 334 248,41	-438 164,73	253 896 083,68	255 447 791,79
Impôts sur les résultats	59 485 644,00		59 485 644,00	61 532 790,00
Résultat net (XI-XII)	194 848 604,41	-438 164,73	194 410 439,68	193 915 001,79
Total des produits (I+IV+VIII)	2 646 261 784,72	0,00	2 646 261 784,72	2 457 370 214,58
Total des charges (II+V+IX+XIII)	2 451 413 180,31	438 164,73	2 451 851 345,04	2 263 455 212,79
Résultat net (total des produits-total des charges)	194 848 604,41	-438 164,73	194 410 439,68	193 915 001,79

II.2.4. Comptes de produits et charges au 30 juin 2015

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	juin-14
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2		
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	1 257 495 198,72		1 257 495 198,72	1 114 996 646,96
*ventes de biens et services produits	37 573 989,81		37 573 989,81	34 563 198,50
*chiffre d'affaires	1 295 069 188,53		1 295 069 188,53	1 149 559 845,46
*variation de stocks de produits (+-) (I)				
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	3 941 248,11		3 941 248,11	3 868 648,38
*reprises d'exploitation, transfert de charges	6 785 771,92		6 785 771,92	9 178 014,74
Total I	1 305 796 208,56	0,00	1 305 796 208,56	1 162 606 508,58
Charges d'exploitation				
*achats revendus(2) de marchandises	1 050 652 279,70		1 050 652 279,70	935 025 963,80
*achats consommés(2) de matières et fournitures	12 396 161,16		12 396 161,16	12 931 976,43
*autres charges externes	54 075 795,02		54 075 795,02	45 267 425,86
*impôts et taxes	2 506 651,64		2 506 651,64	2 468 398,47
*charges de personnel	55 336 435,08		55 336 435,08	48 340 948,09
*autres charges d'exploitation	1 663 691,75		1 663 691,75	1 659 027,75
*dotations d'exploitation	21 428 133,83		21 428 133,83	17 683 145,05
Total II	1 198 059 148,18	0,00	1 198 059 148,18	1 063 376 885,45
Résultat d'exploitation (I-II)	107 737 060,38	0,00	107 737 060,38	99 229 623,13
Produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	65 000 000,00		65 000 000,00	65 000 000,00
*gains de change	9 695,39		9 695,39	
*intérêts et autres produits financiers	7 851 290,59		7 851 290,59	10 500 214,33
*reprises financières ; transferts de charges				
Total IV	72 860 985,98	0,00	72 860 985,98	75 500 214,33
Charges financières				
*charges d'intérêts	570 853,77		570 853,77	1 591 466,42
*pertes de change	419 972,42		419 972,42	1 463,96
*autres charges financières				
*dotations financières				
Total V	990 826,19	0,00	990 826,19	1 592 930,38
Résultat financier (IV-V)	71 870 159,79	0,00	71 870 159,79	73 907 283,95
Résultat courant (III+VI)	179 607 220,17	0,00	179 607 220,17	173 136 907,08
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	387 000,00		387 000,00	130 000 000,00
*subventions d'équilibre				
*autres produits non courants	3 300,00		3 300,00	1 869,59
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes; transferts de charges				
Total VIII	390 300,00	0,00	390 300,00	130 001 869,59
charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées				
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	2 951 535,23		2 951 535,23	133 872 105,63
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.	600 000,00		600 000,00	0,00
Total IX	3 551 535,23	0,00	3 551 535,23	133 872 105,63
Résultat non courant (VIII-IX)	-3 161 235,23	0,00	-3 161 235,23	-3 870 236,04
Résultat avant impôts (VII+X)	176 445 984,94	0,00	176 445 984,94	169 266 671,04
Impôts sur les résultats	35 382 552,00		35 382 552,00	34 054 893,00
Résultat net (XI-XII)	141 063 432,94	0,00	141 063 432,94	135 211 778,04
Total des produits (I+IV+VIII)	1 379 047 494,54	0,00	1 379 047 494,54	1 368 108 592,50
Total des charges (II+V+IX+XIII)	1 237 984 061,60	0,00	1 237 984 061,60	1 232 896 814,46
Résultat net (total des produits-total des charges)	141 063 432,94	0,00	141 063 432,94	135 211 778,04

II.3. TABLEAUX DE FINANCEMENT DES TROIS DERNIERS EXERCICES

II.3.1. Tableaux de financement de l'exercice 2012

I -SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice a	Exercice b	Variation a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 388 191 543,55	1 382 199 209,64		5 992 333,91
Moins actif immobilisé	760 858 120,51	717 849 847,59	43 008 272,92	
Fonds de roulements fonctionnels (1-2) (A)	627 333 423,04	664 349 362,05		-37 015 939,01
Actif circulant	965 369 339,21	954 212 601,29	11 156 737,92	
Moins passif circulant	336 265 417,03	378 082 660,41	-41 817 243,38	
Besoins de financement global (4-5) (B)	629 103 922,18	576 129 940,88	52 973 981,30	
Trésorerie nette (Actif - Passif) = A-B	-1 770 499,14	88 219 421,17	-89 989 920,31	

II -EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (Flux)				
. AUTOFINANCEMENT (A)	0,00	33 608 237,35	0,00	-86 865 108,08
. Capacité d'autofinancement		202 223 789,35		196 334 891,92
. Distribution de dividendes		168 615 552,00		283 200 000,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS. D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	490 747,16	0,00	4 033 414,88
. Cession d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		490 747,16		4 033 414,88
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupérations sur créances immobilisées				
. AUG. DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)	0,00	0,00	0,00	77 907 270,00
. Augmentations de capital, apports				77 907 270,00
. Subventions d'investissements				
. AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
. Nettes de primes de rembourse				
I - TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		34 098 984,51		-4 924 423,20
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
. ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMOBILISATION (E)	63 768 344,76	0,00	209 662 913,52	0,00
. Acquisition d'immobilisations incorporelles				
. Acquisition d'immobilisations corporelles	63 768 344,76		201 662 913,52	
. Acquisition d'immobilisations financières			8 000 000,00	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMB. DES CAPITAUX PROPRES (F)	4 840 216,76			
. REMB. DETTES DE FINANCEMENT (G)				
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	2 506 362,00		6 338 089,20	
II - TOTAL EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	71 114 923,52	0,00	216 001 002,72	
III - VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL		-52 973 981,30		276 098 827,02
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	-89 989 920,31		55 173 401,10	
TOTAL GENERAL	-18 874 996,79	-18 874 996,79	271 174 403,82	271 174 403,82

II.3.2. Tableaux de financement de l'exercice 2013

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice a	Exercice b	Variation a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 413 687 280,34	1 388 191 543,55		25 495 736,79
Moins actif immobilisé	780 707 819,37	760 858 120,51	19 849 698,89	
Fonds de roulements fonctionnels (1-2) (A)	632 979 460,97	627 333 423,04		5 646 037,90
Actif circulant	985 680 588,05	965 369 339,21	20 311 248,84	
Moins passif circulant	434 259 116,28	336 265 417,03	97 993 699,25	
Besoins de financement global (4-5) (B)	551 421 471,77	629 103 922,18	-77 682 450,41	
Trésorerie nette (Actif - Passif) = A-B	81 557 989,20	-1 770 499,14	83 328 488,31	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (Flux)				
. AUTOFINANCEMENT (A)	0,00	47 168 183,36	0,00	33 608 237,35
. Capacité d'autofinancement		215 587 448,36		202 223 789,35
. Distribution de dividendes		168 419 265,00		168 615 552,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS. D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	477 092,86	0,00	490 747,16
. Cession d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		477 092,86		490 747,16
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupérations sur créances immobilisées				
. AUG. DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
. Augmentations de capital, apports				
. Subventions d'investissements				
. AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
. Nettes de primes de remboursements				
I - TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		47 645 276,22		34 098 984,51
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
. ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMOBILISATION (E)	41 967 303,29	0,00	63 768 344,76	0,00
. Acquisition d'immobilisations incorporelles				
. Acquisition d'immobilisations corporelles	29 967 303,29		63 768 344,76	
. Acquisition d'immobilisations financières	12 000 000,00			
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMB. DES CAPITAUX PROPRES (F)			4 840 216,76	
. REMB. DETTES DE FINANCEMENT (G)				
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	31 935,00		2 506 362,00	
II - TOTAL EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	41 999 238,29	0,00	71 114 923,52	0,00
III - VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL		77 682 450,41		-52 973 981,30
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	83 328 488,34		-89 989 920,31	
TOTAL GENERAL	125 327 726,63	125 327 726,63	-18 874 996,79	-18 874 996,79

II.3.3. Tableaux de financement de l'exercice 2014

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice a	Exercice b	Variation a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement permanent	1 439 678 455,02	1 413 687 280,34		25 991 174,68
Moins actif immobilisé	736 954 854,16	780 707 819,37	-43 752 965,21	
Fonds de roulements fonctionnels (1-2) (A)	702 723 600,86	632 979 460,97		69 744 139,89
Actif circulant	1 122 447 669,16	985 680 588,05	136 767 081,11	
Moins passif circulant	512 597 973,48	434 259 116,28		78 338 857,20
Besoins de financement global (4-5) (B)	609 849 695,68	551 421 471,77	58 428 223,91	
Trésorerie nette (Actif - Passif) = A-B	92 873 905,18	81 557 989,20	11 315 915,98	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (Flux)				
. AUTOFINANCEMENT (A)	0,00	46 657 938,90	0,00	47 168 183,36
. Capacité d'autofinancement		215 077 203,90		215 587 448,36
. Distribution de dividendes		168 419 265,00		168 419 265,00
. CESSIONS ET REDUCTIONS. D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	130 543 000,00	0,00	477 092,86
. Cession d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		130 543 000,00		477 092,86
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupérations sur créances immobilisées				
. AUG. DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
. Augmentations de capital, apports				
. Subventions d'investissements				
. AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
. Nettes de primes de remboursements				
I - TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		177 200 938,90		47 645 276,22
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
. ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMOBILISATION (E)	91 706 634,82	0,00	41 967 303,29	0,00
. Acquisition d'immobilisations incorporelles				
. Acquisition d'immobilisations corporelles	41 706 634,82		29 967 303,29	
. Acquisition d'immobilisations financières	50 000 000,00		12 000 000,00	
. Augmentation des créances immobilisées				
. REMB. DES CAPITAUX PROPRES (F)				
. REMB. DETTES DE FINANCEMENT (G)				
. EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	15 750 164,19		31 935,00	
II - TOTAL EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	107 456 799,01	0,00	41 999 238,29	0,00
III - VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL		-58 428 223,91		77 682 450,41
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	11 315 915,98		83 328 488,34	
TOTAL GENERAL	118 772 714,99	118 772 714,99	125 327 726,63	125 327 726,63

II.4. ETAT DES SOLDES DE GESTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

II.4.1. Etat des soldes de gestion de l'exercice 2012

I-TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

ELEMENTS		2012	2011
1	Ventes de marchandises (en l'état)	2 159 947 871,85	1 706 432 304,84
2	Achats revendus de marchandises	1 882 394 975,23	1 546 189 796,29
I	Marge brute sur ventes en l'état	277 552 896,62	160 242 508,55
II	Production de l'exercice:(3+4+5)	78 005 555,11	267 935 684,19
3	*Vente de biens et services produits	78 005 555,11	376 769 291,15
4	*Variation stocks de produits	0,00	-108 833 606,96
5	*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	Consommation de l'exercice: (6+7)	81 545 239,93	178 183 773,17
6	*Achats consommés de matières et fournitures	26 035 630,09	130 458 670,16
7	*Autres charges externes	55 509 609,84	47 725 103,01
	Valeur ajoutée (I+II+III)	274 013 211,80	249 994 419,57
8	Subventions d'exploitation		
9	Impôts et taxes	5 330 349,74	4 184 386,14
10	Charges de personnel	89 906 989,68	83 423 652,15
IV	Excédent brut d'exploitation (EBE)	178 775 872,38	162 386 381,28
V	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
11	Autres produits d'exploitation	7 272 000,52	4 939 784,10
12	Autres charges d'exploitation	3 330 708,80	3 315 001,90
13	Reprises d'exploitation; transferts de charges	5 958 048,73	5 440 085,78
14	Dotations d'exploitation	28 717 650,15	25 882 027,01
VI	Résultat d'exploitation (+ ou -)	159 957 562,68	143 569 222,25
VII	Résultat financier	74 575 614,49	78 437 031,82
VIII	Résultat courant (+ou-)	234 533 177,17	222 006 254,07
IX	Résultat non courant	-3 383 164,50	3 783 335,35
15	Impôts sur les résultats	51 701 910,00	47 649 984,00
X	Résultat net de l'exercice (+ ou -)	179 448 102,67	178 139 605,42

II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)-AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	179 448 102,67	178 139 605,42
	*Bénéfice +	179 448 102,67	178 139 605,42
	*Perte -		
2	Dotations d'exploitation (1)	23 208 186,04	21 711 521,03
3	Dotations financières (1)		
4	Dotations non courantes (1)		
5	Reprises d'exploitation (2)		
6	Reprises financières (2)		
7	Reprises non courantes (2) (3)		
8	Produits des cessions d'immobilis.	490 747,16	4 033 414,88
9	Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	58 247,80	517 180,38
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	202 223 789,35	196 334 891,95
10	Distributions de bénéfices	168 615 552,00	283 200 000,00
II	Autofinancement	33 608 237,35	-86 865 108,05

II.4.2. Etat des soldes de gestion de l'exercice 2013

I – TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

ELEMENTS		2013	2012
1	Ventes de marchandises (en l'état)	2 278 173 202,81	2 159 947 871,85
2	Achats revendus de marchandises	1 951 618 149,11	1 882 394 975,23
I	Marge brute sur ventes en l'état	326 555 053,70	277 552 896,62
II	Production de l'exercice:(3+4+5)	92 509 418,74	78 005 555,11
3	*Vente de biens et services produits	92 509 418,74	78 005 555,11
4	*Variation stocks de produits	0,00	0,00
5	*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	Consommation de l'exercice: (6+7)	94 601 396,30	81 545 239,93
6	*Achats consommés de matières et fournitures	29 881 836,65	26 035 630,09
7	*Autres charges externes	64 719 559,65	55 509 609,84
	Valeur ajoutée (I+II+III)	324 463 076,14	274 013 211,80
8	Subventions d'exploitation		
9	Impôts et taxes	4 676 519,38	5 330 349,74
10	Charges de personnel	100 939 449,58	89 906 989,68
IV	Excédent brut d'exploitation (EBE)	218 847 107,18	178 775 872,38
V	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
11	Autres produits d'exploitation	7 753 754,10	7 272 000,52
12	Autres charges d'exploitation	3 338 577,67	3 330 708,80
13	Reprises d'exploitation; transferts de charges	3 265 276,63	5 958 048,73
14	Dotations d'exploitation	37 974 793,55	28 717 650,15
VI	résultat d'exploitation (+ ou -)	188 552 766,69	159 957 562,68
VII	résultat financier	70 286 236,53	74 575 614,49
VIII	résultat courant (+ou-)	258 839 003,22	234 533 177,17
IX	résultat non courant	-3 391 211,43	-3 383 164,50
15	Impôts sur les résultats	61 532 790,00	51 701 910,00
X	résultat net de l'exercice (+ ou -)	193 915 001,79	179 448 102,67

II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)-AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	193 915 001,79	179 448 102,67
	*Bénéfice +	193 915 001,79	179 448 102,67
	*Perte -		
2	Dotations d'exploitation (1)	22 142 829,93	23 208 186,04
3	Dotations financières (1)		
4	Dotations non courantes (1)		
5	Reprises d'exploitation (2)		
6	Reprises financières (2)		
7	Reprises non courantes (2) (3)		
8	Produits des cessions d'immobilis.	477 092,86	490 747,16
9	Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	6 709,50	58 247,80
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	215 587 448,36	202 223 789,35
10	Distributions de bénéfices	168 419 265,00	168 615 552,00
II	Autofinancement	47 168 183,36	33 608 237,35

II.4.3. Etat des soldes de gestion de l'exercice 2014

I – TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

ELEMENTS		2014	2013
1	Ventes de marchandises (en l'état)	2 335 593 884,74	2 278 173 202,81
2	Achats revendus de marchandises	1 988 105 270,53	1 951 618 149,11
	Marge brute sur ventes en l'état	347 488 614,21	326 555 053,70
	Production de l'exercice:(3+4+5)	73 241 817,86	92 509 418,74
3	*Vente de biens et services produits	73 241 817,86	92 509 418,74
4	*Variation stocks de produits	0,00	0,00
5	*Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	Consommation de l'exercice: (6+7)	120 485 865,02	94 601 396,30
6	*Achats consommés de matières et fournitures	27 925 931,86	29 881 836,65
7	*Autres charges externes Valeur ajoutée (I+II+III)	92 559 933,16	64 719 559,65
		300 244 567,05	324 463 076,14
8	Subventions d'exploitation		
9	Impôts et taxes	4 332 066,93	4 676 519,38
10	Charges de personnel	106 031 680,38	100 939 449,58
	Excédent brut d'exploitation (EBE)	189 880 819,74	218 847 107,18
	Insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
11	Autres produits d'exploitation	7 737 296,78	7 753 754,10
12	Autres charges d'exploitation	3 347 829,81	3 338 577,67
13	Reprises d'exploitation;transferts de charges	14 243 863,81	3 265 276,63
14	Dotations d'exploitation	36 233 118,49	37 974 793,55
	Résultat d'exploitation (+ ou -)	172 281 032,03	188 552 766,69
	Résultat financier	82 827 887,03	70 286 236,53
	Résultat courant (+ou-)	255 108 919,06	258 839 003,22
	Résultat non courant	-1 212 835,38	-3 391 211,43
15	Impôts sur les résultats	59 485 644,00	61 532 790,00
	Résultat net de l'exercice (+ ou -)	194 410 439,68	193 915 001,79

II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)-AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	194 410 439,68	193 915 001,79
	*Bénéfice +	194 410 439,68	193 915 001,79
	*Perte -		
2	Dotations d'exploitation (1)	25 761 672,21	22 142 829,93
3	Dotations financières (1)		
4	Dotations non courantes (1)		
5	Reprises d'exploitation (2)		
6	Reprises financières (2)		
7	Reprises non courantes (2) (3)		
8	Produits des cessions d'immobilis.	130 543 000,00	477 092,86
9	Valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	125 448 092,01	6 709,50
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	215 077 203,90	215 587 448,36
10	Distributions de bénéfices	168 419 265,00	168 419 265,00
II	Autofinancement	46 657 938,90	47 168 183,36

II.5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

II.5.1. Tableau des immobilisations autres que financières au 31/12/2012

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	11 926 384,20	1 186 362,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 112 746,20
. Frais préliminaires	3 637 587,20							3 637 587,20
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 288 797,00	1 186 362,00						9 475 159,00
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	140 000,00	1 320 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 460 000,00
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires		1 320 000,00						1 320 000,00
. Fonds commercial	140 000,00							140 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	697 503 706,44	63 768 344,76	0,00	34 800,00	0,00	2 548 454,14	34 800,00	758 723 597,06
. Terrains	238 213 865,50	3 577 000,00		16 800,00				241 807 665,50
. Constructions & aménagements	350 907 102,34	8 273 823,02		18 000,00		1 064 300,14		358 134 625,22
. Installations, techniques, matériel et outillage	29 538 552,35	1 491 275,92						31 029 828,27
. Matériel de transport	14 528 556,52	477 858,33				1 484 154,00		13 522 260,85
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	36 620 887,93	1 454 172,50						38 075 060,43
. Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
. Immobilisations corporelles en cours	27 694 741,80	48 494 214,99					34 800,00	76 154 156,79
TOTAL	709 570 090,64	66 274 706,76	0,00	34 800,00	0,00	2 548 454,14	34 800,00	773 296 343,26

II.5.2. Tableau des immobilisations autres que financières au 31/12/2013

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	13 112 746,20	31 935,00	0,00	150 394,00	0,00	0,00	0,00	13 295 075,20
. Frais préliminaires	3 637 587,20							3 637 587,20
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 475 159,00	31 935,00		150 394,00				9 657 488,00
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 460 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 460 000,00
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 320 000,00							1 320 000,00
. Fonds commercial	140 000,00							140 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	758 723 597,06	29 960 593,79	0,00	16 287 323,84	1 317 164,00	0,00	16 437 717,84	787 216 632,85
. Terrains	241 807 665,50			12 337 600,00				254 145 265,50
. Constructions & aménagements	358 134 625,22	5 778 146,66		2 111 477,45				366 024 249,33
. Installations, techniques, matériel et outillage	31 029 828,27	2 060 567,66		1 177 966,39				34 268 362,32
. Matériel de transport	13 522 260,85	0,00		0,00	1 317 164,00			12 205 096,85
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	38 075 060,43	1 556 630,00		660 280,00				40 291 970,43
. Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
. Immobilisations corporelles en cours	76 154 156,79	20 565 249,47					16 437 717,84	80 281 688,42
TOTAL	773 296 343,26	29 992 528,79	0,00	16 437 717,84	1 317 164,00	0,00	16 437 717,84	801 971 708,05

II.5.3. Tableau des immobilisations autres que financières au 31/12/2014

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	13 295 075,20	15 750 164,19	0,00	0,00		5 588 295,00	0,00	23 456 944,39
. Frais préliminaires	3 637 587,20					3 540 000,00		97 587,20
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 657 488,00	15 750 164,19				2 048 295,00		23 359 357,19
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 460 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 460 000,00
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 320 000,00							1 320 000,00
. Fonds commercial	140 000,00							140 000,00
. Autres immobilisations incorporelles								0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	787 216 632,85	41 706 633,82	0,00	18 261 542,55	126 255 833,34	0,00	18 261 541,55	702 667 434,33
. Terrains	254 145 265,50			9 598 930,00	125 415 000,00			138 329 195,50
. Constructions & aménagements	366 024 249,33	876 395,52		8 390 677,98				375 291 322,83
. Installations, techniques, matériel et outillage	34 268 362,32	1 583 919,95		271 934,57				36 124 216,84
. Matériel de transport	12 205 096,85	0,00			840 833,34			11 364 263,51
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	40 291 970,43	2 255 300,00						42 547 270,43
. Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
. Immobilisations corporelles en cours	80 281 688,42	36 991 018,35					18 261 541,55	99 011 165,22
TOTAL	801 971 708,05	57 456 798,01	0,00	18 261 542,55	126 255 833,34	5 588 295,00	18 261 541,55	727 584 378,72

II.5.4. Tableau des amortissements comptables au 31/12/2012

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	5 110 174,84	2 622 549,24	0,00	7 732 724,08
Frais préliminaires	2 832 000,00	747 034,88		3 579 034,88
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 278 174,84	1 875 514,36		4 153 689,20
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATION INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	218 357 147,02	20 994 375,10	2 466 216,67	236 885 305,45
Terrains				
Constructions	100 438 543,75	13 752 738,43	1 006 052,34	113 185 229,84
Installations techniques matériel et outillage	17 744 870,24	1 819 670,39		19 564 540,63
Matériel de transport	7 352 505,47	2 336 687,02	1 460 164,33	8 229 028,16
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	92 821 227,56	3 085 279,26		95 906 506,82
Redressement amortissement aménagements divers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	223 467 321,86	23 616 924,34	2 466 216,67	244 618 029,53

II.5.5. Tableau des amortissements comptables au 31/12/2013

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	7 732 724,08	1 920 094,63	-	9 652 818,71
Frais préliminaires	3 579 034,88	19 517,44		3 598 552,32
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 153 689,20	1 900 577,19		6 054 266,39
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATION INCORPORELLES	129 014,00	193 523,10	-	322 537,10
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial	129 014,00	193 523,10		322 537,10
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	239 695 589,67	20 029 212,20	1 317 164,00	258 407 637,87
Terrains				
Constructions et aménagement	184 464 165,12	13 143 835,62		197 608 000,74
Installations techniques matériel et outillage	19 523 848,78	2 015 383,17		21 539 231,95
Matériel de transport	9 917 087,73	1 892 559,60	1 317 164,00	10 492 483,33
Mobilier & matériel de bureau et aménagements divers	25 790 488,04	2 977 433,81		28 767 921,85
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	247 557 327,75	22 142 829,93	1 317 164,00	268 382 993,68

II.5.6. Tableau des amortissements comptables au 31/12/2014

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	9 652 818,71	4 914 008,81	5 588 295,00	8 978 532,52
Frais préliminaires	3 598 552,32	19 517,44	3 540 000,00	78 069,76
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 054 266,39	4 894 491,37	2 048 295,00	8 900 462,76
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATION INCORPORELLES	322 537,10	193 523,10	-	516 060,20
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial	322 537,10	193 523,10		516 060,20
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	258 407 637,87	20 654 140,30	807 741,33	278 254 036,84
Terrains				
Constructions et aménagement	197 608 000,74	13 848 120,77		211 456 121,51
Installations techniques matériel et outillage	21 539 231,95	2 187 873,46		23 727 105,41
Matériel de transport	10 492 483,33	1 558 748,47	807 741,33	11 243 490,47
Mobilier & matériel de bureau et aménagements divers	28 767 921,85	3 059 397,60		31 827 319,45
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	268 382 993,68	25 761 672,21	6 396 036,33	287 748 629,56

II.5.7. Tableau des amortissements fiscaux au 31/12/2012

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	5 110 174,84	2 622 549,24	0,00	7 732 724,08
Frais préliminaires	2 832 000,00	747 034,88		3 579 034,88
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 278 174,84	1 875 514,36		4 153 689,20
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATION INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	218 357 147,02	20 994 375,10	2 466 216,67	236 885 305,45
Terrains				
Constructions	100 438 543,75	13 752 738,43	1 006 052,34	113 185 229,84
Installations techniques matériel et outillage	17 744 870,24	1 819 670,39		19 564 540,63
Matériel de transport	7 352 505,47	2 336 687,02	1 460 164,33	8 229 028,16
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	92 821 227,56	3 085 279,26		95 906 506,82
Redressement amortissement aménagements divers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	223 467 321,86	23 616 924,34	2 466 216,67	244 618 029,53

II.5.8. Tableau des amortissements fiscaux au 31/12/2013

Nature	Cumul début d'exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amortissements sur immobilisations sorties (3)	Cumul d'amortissement fin d'exercice (4 = 1-2+3)
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	7 732 724,08	1 920 094,63	0,00	9 652 818,71
Frais préliminaires	3 579 034,88	19 517,44		3 598 552,32
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 153 689,20	1 900 577,19		6 054 266,39
Prime de remboursements des obligations				
IMMOBILISATION INCORPORELLES				
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets marques, droits et valeurs similaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	236 885 305,45	20 286 032,37	177,98	257 171 159,84
Terrains				
Constructions	183 344 480,74	13 605 196,53		196 949 677,27
Installations techniques matériel et outillage	19 517 240,22	2 017 318,52		21 534 558,74
Matériel de transport	8 229 028,16	1 686 083,52	177,98	9 914 933,70
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	25 794 556,33	2 977 433,80		28 771 990,13
Redressement amortissement aménagements divers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	244 618 029,53	22 206 127,00	177,98	266 823 978,55

II.5.9. Tableau des plus ou moins values comptables sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31/12/2013

Date de cession ou retrait	Date d'achat	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés comptables	Produit de cession	Plus values	Moins values
31.12.2012	10.01.2007	VOITURE 69079.B.6	159 900,00	159 900,00	50 000,00	50 000,00	
28.12.2012	12.01.2007	VOITURE 68016.B.6	135 850,00	135 850,00	45 000,00	45 000,00	
28.02.2012	30.11.2001	FOURGON 57745.A.6	136 704,00	136 704,00	38 747,16	38 747,16	
28.02.2012	30.11.2001	FOURGON 57749.A.6	136 704,00	136 704,00	55 000,00	55 000,00	
26.11.2012	12.01.2007	FOCUS 69082-B-6	155 796,00	155 796,00	40 000,00	40 000,00	
10.12.2012	22.01.2008	VOITURE 93124-B-6	156 120,00	156 120,00	40 000,00	40 000,00	
26.11.2012	26.02.2008	VOITURE 69915.B.6	142 000,00	142 000,00	70 000,00	70 000,00	
26.11.2012	26.02.2008	VOITURE 70725.B.6	142 000,00	142 000,00	70 000,00	70 000,00	
27.11.2012	18.01.2008	VOITURE 92885.B.6	132 000,00	132 000,00	50 000,00	50 000,00	
01.06.2012	22.01.2008	VOITURE 92421.B.6	187 080,00	187 080,00	32 000,00	32 000,00	
TOTAL			1 484 154,00	1 484 154,00	490 747,16	490 747,16	0,00

II.5.10. Tableau des plus ou moins values comptables sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31/12/2013

Date de cession ou retrait	Date d'achat	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés comptables	VNC FIN PER	Produit de cession	Plus values	Moins values
					VNF FIN PER			
23.04.2013	10.01.2007	VOITURE 69049.B.6	140 460,00	140 460,00	0	35 000,00	35 000,00	
26.04.2013	19.03.2003	FOURGON 91709.A.6	129 204,00	129 204,00	0	40 000,00	40 000,00	
03.05.2013	16.01.2008	VOITURE 91443.B.6	132 000,00	132 000,00	0	46 665,34	46 665,34	
27.06.2013	16.01.2008	VOITURE 91442.B.6	132 000,00	132 000,00	0	45 427,52	45 427,52	
29.05.2013	26.02.2008	VOITURE 75197.B.6	95 000,00	95 000,00	0	40 000,00	40 000,00	
25.04.2013	12.01.2008	VOITURE 91966.B.6	300 000,00	300 000,00	0	110 000,00	110 000,00	
30.04.2013	31.01.2008	VOITURE 93646-B-6	126 500,00	126 500,00	0	70 000,00	70 000,00	
18.12.2013	18.01.2008	VOITURE 92888.B.6	132 000,00	132 000,00	0	40 000,00	40 000,00	
03.01.2013	11.08.2008	VOITURE LANCER 8560-D-6	130 000,00	130 000,00	0	50 000,00	50 000,00	
TOTAL			1 317 164,00	1 317 164,00	0,00	477 092,86	477 092,86	0,00

II.5.11. Tableau des plus ou moins values comptables sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31/12/2014

Date de cession ou retrait	Date d'achat	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés comptables	Produit de cession	Plus values	Moins values
31.05.2014	10.06.2011	TERRAIN GOODYEAR	125 415 000,00	0,00	130 000 000,00	4 585 000,00	
01.09.2014	18.01.2008	L 300 92887.B.6	129 166,67	129 166,67	60 000,00	60 000,00	
01.09.2014	31.10.2008	RANGER 12696-D-6	99 166,67	99 166,67	80 000,00	80 000,00	
02.10.2014	30.12.2010	RANGER SER.W846574	122 500,00	115 013,89	78 000,00	70 513,89	
01.09.2014	30.12.2010	RANGER SER.W667294	122 500,00	112 376,74	95 000,00	84 876,74	
01.09.2014	30.12.2010	RANGER SER.W842960	122 500,00	112 376,74	75 000,00	64 876,74	
16.10.2014	30.12.2010	RANGER SER.W666700	122 500,00	118 756,94	60 000,00	56 256,94	
11.12.2014	30.12.2010	RANGER SER.WB41315	122 500,00	120 883,68	95 000,00	93 383,68	
TOTAL			126 255 833,34	807 741,33	130 543 000,00	5 094 907,99	0,00

II.5.12. Tableau des titres de participations détenus en portefeuille au 31/12/2012

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation du capital	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeur		
SOBERMA	10 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	19 994	9 997 000,00	99,97	Néant
DIAMOND MOTORS	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 994	49 600 000,00	99,99	11 000 000,00
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	100 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	199 982	49 995 500,00	99,99	34 000 000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99 994	49 997 000,00	99,99	13 000 000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342	17 100,00	1,71	Néant
SIDI OTHMAN	944 890,00	1954	10,00		7 249			Néant
L O C O T O	500 000,00	Juin 1968	100,00		500			Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400	39 993	14 959 900,00	99,98	7 000 000,00
Leader Location LD	10 000 000,00	Voir Etat	100,00	100,00	99 995	9 999 500,00	99,99	Néant
Auto Hall.com'	500 000,00	39 954,00	100,00	100,00	4 994	499 400,00	99,99	Néant
Auto Hall Véhicules Industriels	50 000 000,00	40 483,00	100,00	100,00	499 995	50 000 000,00	99,99	Néant

II.5.13. Tableau des titres de participations détenus en portefeuille au 31/12/2013

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation du capital	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeur		
SOBERMA	10 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	23994,00	11997000,00	99,97	Néant
DIAMOND MOTORS	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99994,00	49600000,00	99,99	3000000,00
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	100 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	199982,00	49995500,00	99,99	5000000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99994,00	49997000,00	99,99	1000000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342,00	17100,00	1,71	Néant
SIDI OTHMAN	944 890,00	1954	10,00		7249,00			Néant
L O C O T O	500 000,00	Juin 1968	100,00		500,00			Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400	39993,00	14959900,00	99,98	2000000,00
Leader Location LD	10 000 000,00	Voir Etat	100,00	100,00	99995,00	9999500,00	99,99	Néant
Auto HallL.com'	500 000,00	mai-09	100,00	100,00	4994,00	499400,00	99,99	Néant
Auto Hall Véhicules Industriels	50 000 000,00	nov-10	100,00	100,00	499995,00	50000000,00	99,99	Néant
Auto Hall Capital Développement	10 000 000,00	juin-13	100,00	100,00	100000,00	10000000,00	1000,00	Néant

II.5.14. Tableau des titres de participations détenus en portefeuille au 31/12/2014

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation du capital	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeur		
SOBERMA	10 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	23 994	11 997 000,00	99,97	Néant
DIAMOND MOTORS	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 994	49 600 000,00	99,99	13 000 000,00
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	100 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	199 982	49 995 500,00	99,99	40 000 000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99 994	49 997 000,00	99,99	5 000 000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342	17 100,00	1,71	Néant
SIDI OTHMAN	944 890,00	1954	10,00		7 249			Néant
L O C O T O	500 000,00	Juin 1968	100,00		500			Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400	39 993	14 959 900,00	99,98	Néant
Leader Location LD	10 000 000,00	Voir Etat	100,00	100,00	99 995	9 999 500,00	99,99	Néant
Auto Hall.com'	500 000,00	39 954,00	100,00	100,00	4 994	499 400,00	99,99	Néant
Auto Hall Véhicules Industriels	50 000 000,00	40 483,00	100,00	100,00	499 995	50 000 000,00	99,99	7 000 000,00
Auto Hall Capital Développement	10 000 000,00	41 426,00	100,00	100,00	100 000	10 000 000,00	100,00	Néant
Auto Hall Immobilier	10 000 000,00		100,00	100,00	100 000	10 000 000,00	100,00	Néant
SMVN	20 000 000,00		100,00	100,00	200 000	20 000 000,00	100,00	Néant

II.5.15. Tableau des provisions comptables au 31/12/2012

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées	0,00							0,00
3. Provision durables pour risques et charges								0,00
2. Provisions financières	914 476,77					914 476,77		0,00
SOUS TOTAL (A)	914 476,77	0,00	0,00	0,00	0,00	914 476,77	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	6 530 555,74	2 961 963,35			1 080 518,13			8 412 000,96
* Stocks	12 973 030,10	2 547 500,76			3 482 253,29			12 038 277,57
5. Autre provisions pour risques et charges.			0,00					0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	19 503 585,84	5 509 464,11	0,00	0,00	4 562 771,42	0,00	0,00	20 450 278,53
TOTAL (A+B)	20 418 062,61	5 509 464,11	0,00	0,00	4 562 771,42	914 476,77	0,00	20 450 278,53

II.5.16. Tableau des provisions comptables au 31/12/2013

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées	0,00							0,00
3. Provision durables pour risques et charges								0,00
2. Provisions financières	0,00							0,00
SOUS TOTAL (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	8 412 000,96	11 485 191,92			1 302 487,10			18 594 705,78
* Stocks	12 038 277,57	1 996 055,59			145 666,37			13 888 666,79
5. Autre provisions pour risques et charges.			0,00					0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie		2 350 716,11						2 350 716,11
SOUS TOTAL (B)	20 450 278,53	15 831 963,62	0,00	0,00	1 448 153,47	0,00	0,00	34 834 088,68
TOTAL (A+B)	20 450 278,53	15 831 963,62	0,00	0,00	1 448 153,47	0,00	0,00	34 834 088,68

II.5.17. Tableau des provisions comptables au 31/12/2014

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées	0,00							0,00
3. Provision durables pour risques et charges								0,00
2. Provisions financières	0,00							0,00
SOUS TOTAL (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	9 853 927,79	3 436 620,99			1 368 375,47			11 922 173,31
* Stocks	11 618 305,36	2 497 192,32			769 097,34			13 346 400,34
5. Autre provisions pour risques et charges.	0,00		0,00					0,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								0,00
SOUS TOTAL (B)	21 472 233,15	5 933 813,31	0,00	0,00	2 137 472,81	0,00	0,00	25 268 573,65
TOTAL (A+B)	21 472 233,15	5 933 813,31	0,00	0,00	2 137 472,81	0,00	0,00	25 268 573,65

II.5.18. Tableau des créances au 31/12/2012

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	235 119 105,00							
Prêts immobilisés	36 215,00							
Autres créance financières	235 082 890,00							
DE L'ACTIF CIRCULANT	865 194 217,98	942 881,48	330 286 778,91	67 604 413,36	0,00	89 811 990,20	403 539 746,86	11 972 912,68
Fournisseurs débiteurs	1 505 367,19							
Clients et comptes rattachés	398 834 073,75	942 881,48	330 286 778,91	67 604 413,36	-		33 743 636,70	11 972 912,68
Personnel	5 208 059,32							
Etat	89 811 990,20					89 811 990,20		
Comptes d'associés	369 796 110,16						369 796 110,16	
* Autres débiteurs	15 972,38							
* Comptes de régul. Actif	22 644,98							

II.5.19. Tableau des créances au 31/12/2013

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	247 119 105,00							
Prêts immobilisés	36 215,00							
Autres créance financières	247 082 890,00							
DE L'ACTIF CIRCULANT	943 722 542,38	1 392 028,10	277 104 221,99	102 932 281,50	0,00	62 381 875,93	514 190 435,06	15 089 241,57
Fournisseurs débiteurs	1 789 921,19							
Clients et comptes rattachés	381 428 531,59	1 392 028,10	277 104 221,99	102 932 281,50	0,00		23 043 807,75	15 089 241,57
Personnel	6 928 606,93							
Etat	62 381 875,93							
Comptes d'associés	491 146 627,31						491 146 627,31	
* Autres débiteurs								
* Comptes de régul. Actif	46 979,43							

II.5.20. Tableau des créances au 31/12/2014

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	297 119 105,00							
Prêts immobilisés	36 215,00							
Autres créance financières	297 082 890,00							
DE L'ACTIF CIRCULANT	976 822 658,47	2 845 748,38	283 010 993,15	139 187 605,13	0,00	75 908 882,96	474 376 171,76	6 411 866,67
Fournisseurs débiteurs	9 598 559,55							
Clients et comptes rattachés	425 044 346,66	2 845 748,38	283 010 993,15	139 187 605,13	0,00		17 914 240,83	6 411 866,67
Personnel	9 329 041,11							
Etat	75 908 882,96					75 908 882,96		
Comptes d'associés	456 461 930,93						456 461 930,93	
* Autres débiteurs								
* Comptes de régul. Actif	479 897,26							

II.5.21. Tableau des dettes au 31/12/2012

Dettes	Total	Analyse par échéance				Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets

DE FINANCEMENT

* Emprunts obligataires

* Autres dettes de financement

DU PASSIF CIRCULANT	336 265 417,03	334 810 448,80	1 454 968,23	1 113 991,77	23 972 788,43	248 482 218,37	6 499 866,94
* Fournisseurs	259 166 020,64	257 711 052,41	1 454 968,23	1 113 991,77		236 835 683,09	6 499 866,94
* Clients créditeurs	27 824 304,08	27 824 304,08					
* Personnel	10 055 914,00	10 055 914,00					
* Organismes sociaux	6 741 642,54	6 741 642,54			6 741 642,54		
* Etat	17 231 145,89	17 231 145,89			17 231 145,89		
* Comptes d'associés	11 646 535,28	11 646 535,28				11 646 535,28	
* Autres créanciers	3 148 560,38	3 148 560,38					
* Comptes de régular. Passif	451 294,22	451 294,22					

II.5.22. Tableau des dettes au 31/12/2013

Dettes	Total	Analyse par échéance				Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	434 259 116,28	0,00	432 680 527,09	1 578 589,19	315 144,22	22 235 309,28	243 463 960,69	99 207 602,40
* Fournisseurs	305 128 447,94	0,00	303 549 858,75	1 578 589,19	315 144,22		179 997 693,36	99 207 602,40
* Clients créditeurs	23 764 028,90		23 764 028,90					
* Personnel	13 504 425,34		13 504 425,34					
* Organismes sociaux	8 417 599,18		8 417 599,18			8 417 599,18		
* Etat	13 817 710,10		13 817 710,10			13 817 710,10		
* Comptes d'associés	63 466 267,33		63 466 267,33				63 466 267,33	
* Autres créanciers	6 116 642,16		6 116 642,16					
* Comptes de régular. Passif	43 995,33		43 995,33					

II.5.23. Tableau des dettes au 31/12/2014

Dettes	Total	Analyse par échéance				Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets

DE FINANCEMENT

* Emprunts obligataires

* Autres dettes de financement

DU PASSIF CIRCULANT	512 597 973,48	0,00	510 709 669,23	1 888 304,25	393 336,54	39 143 181,30	355 452 615,90	28 870 778,28
* Fournisseurs	393 237 862,19	0,00	391 349 557,94	1 888 304,25	393 336,54		331 419 811,88	28 870 778,28
* Clients créditeurs	31 195 625,78		31 195 625,78					
* Personnel	22 436 854,25		22 436 854,25					
* Organismes sociaux	8 891 135,43		8 891 135,43					
* Etat	30 252 045,87		30 252 045,87			8 891 135,43		
* Comptes d'associés	24 032 804,02		24 032 804,02			30 252 045,87		
* Autres créanciers	2 501 017,21		2 501 017,21				24 032 804,02	
* Comptes de régular. Passif	50 628,73		50 628,73					

II.5.24. Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31/12/2012

Tiers créiteurs ou débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
------------------------------	-------------------------------	------------	----------------------------	---------------	---

* Sûretés données

* Sûretés reçues 300 000,00 DIVERS Hypothèque

(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)

II.5.25. Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31/12/2013

Tiers créiteurs ou débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
------------------------------	-------------------------------	------------	----------------------------	---------------	---

* Sûretés données

* Sûretés reçues 300 000,00 DIVERS Hypothèque

(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)

II.5.26. Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31/12/2014

Tiers créiteurs ou débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
------------------------------	-------------------------------	------------	----------------------------	---------------	---

* Sûretés données

* Sûretés reçues 300 000,00 DIVERS Hypothèque

(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)

II.5.27. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail au 31/12/2012

Engagements donnés	Montants exercice	Montants exercice précédent
Avals et cautions		4 686 124,00
-Cautions provisoires		4 686 124,00
-Cautions définitives	15 660,00	220 300,00
-Retenues de garanties	39 000,00	39 000,00
Autres engagements donnés	3 027 298,00	3 116 364,00
-Autres cautions	35000000 Euro	34 000 000 dollar
-Crédits documentaires		31 699
-Saisie arrêt		
-Engagement prime de départ à la retraite	3 027 298,00	3 116 364,00
Total	3 027 298,00	7 802 488,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	35 000 000 Euro	34 000 000 dollar

Engagements reçus	Montants exercice	Montants exercice précédent
* Avals et cautions		
* Marchandises		
Total		

II.5.28. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail au 31/12/2013

Engagements donnés	Montants exercice	Montants exercice précédent
Avals et cautions	5 914 542,00	54 660,00
-Cautions provisoires	245 000,00	
-Cautions définitives	5 630 542,00	15 660,00
-Retenues de garanties	39 000,00	39 000,00
Autres engagements donnés	2 571 122,00	2 027 298,00
-Autres cautions	35 000 000	35 000 000 Euro
-Crédits documentaires		
-Saisie arrêt		
-Engagement prime de départ à la retraite	2 571 122,00	3 027 298,00
Total (1)	8 485 664,00	3 081 958,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	35 000 000 Euro	35 000 000 Euro

Engagements reçus	Montants exercice	Montants exercice précédent
* Avals et cautions		
* Marchandises		
Total		

II.5.29. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail au 31/12/2014

Engagements donnés	Montants exercice	Montants exercice précédent
Avals et cautions	3 948 574,00	5 914 542,00
-Cautions provisoires	3 932 914,00	245 000,00
-Cautions définitives	15 660,00	5 630 542,00
-Retenues de garanties		39 000,00
Autres engagements donnés	3 459 620,00	2 571 122,00
-Autres cautions	45 000 000 Euro	35 000 000 Euro
-Crédits documentaires		
-Saisie arrêt		
-Engagement prime de départ à la retraite	3 459 620,00	2 571 122,00
Total (1)	7 408 194,00	8 485 664,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	45 000 000 Euro	45 000 000 Euro

Engagements reçus	Montants exercice	Montants exercice précédent
* Avals et cautions		
* Marchandises		
Total		

II.5.30. Tableau des biens en crédit-bail au 31/12/2012

Rubrique	Date de la première année	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercice précédent des redevances	Montant des redevances d'exercice	Redevances à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0320211/0000004629	01-avr-12	83	4 606 647,00	83,00	0,00	572 547,69	763 396,92	3 944 217,42	600 000,00
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0317851/0000004629	01-avr-12	81	7 257 675,00	81,00	0,00	883 729,53	1 178 306,04	5 891 530,20	948 859,40
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0506460/0000004629	01-nov-12	INTERETS INTERCALAIRES PAYES AU FUR ET A MESURE DE DEBLOCAGE DES FONDS					9 954,84		
TOTAL						-	1 466 232,06		

II.5.31. Tableau des biens en crédit-bail au 31/12/2013

Rubrique	Date de la première année	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercice précédent des redevances	Montant des redevances d'exercice	Redevances à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0320211/0000004629	01-avr-12	83	4 606 647,00	83,00	572 547,69	763 396,92	763 396,92	3 180 820,50	600 000,00
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0317851/0000004629	01-avr-12	81	7 257 675,00	81,00	883 729,53	1 178 306,04	1 178 306,04	4 713 224,16	948 859,40
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0506460/0000004629	01-nov-12	INTERETS INTERCALAIRES PAYES AU FUR ET A MESURE DE DEBLOCAGE DES FONDS			9 954,84	761 971,46			
BMCI LEASING N°IF Contrat N° 371180		INTERETS INTERCALAIRES PAYES AU FUR ET A MESURE DE DEBLOCAGE DES FONDS				475 088,97			
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0581880/0000004629		INTERETS INTERCALAIRES PAYES AU FUR ET A MESURE DE DEBLOCAGE DES FONDS				488 832,16			
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0582100/0000004629		INTERETS INTERCALAIRES PAYES AU FUR ET A MESURE DE DEBLOCAGE DES FONDS				46 116,89			
TOTAL						3 713 712,44			

II.5.32. Tableau des biens en crédit-bail au 31/12/2014

Rubrique	Date de la première année	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercice précédent des redevances	Montant des redevances d'exercice	Redevances à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							A moins d'un an	A plus d'un an	
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0320211/0000004629	01-avr-12	83	4 606 647,00	83	1 335 944,61	763 396,92	763 396,92	2 417 423,58	600 000,00
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0317851/0000004629	01-avr-12	81	7 257 675,00	81	2 062 035,57	1 178 306,04	1 178 306,04	3 534 918,12	948 859,40
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0506460/0000004629	01/11/2012 pour les pré-loyers 01/01/2014 pour redevances loyer	84	19 721 079,72	84	771 926,30	3 389 673,84	3 389 673,84	16 948 369,20	197 210,79
BMCI LEASING N°IF01085918 Contrat N° 371170	01/11/2012 pour les pré-loyers 01/01/2014 pour redevances loyer	120	21 250 329,98	120		1 480 502,42	2 622 193,68	22 944 194,70	2 125 033,00
Wafabail N°IF01084018 Contrat N°12539510	01-mars-14	120	130 000 000,00	120		13 367 838,50	16 041 406,20	131 005 483,30	13 000 000,00
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0581880/0000004629		Pré-Loyers			488 832,16	1 189 248,63			
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0582100/0000004629		Pré-Loyers			46 116,89	609 368,49			
BMCI LEASING N°IF01085918 Contrat N° 371180		Pré-Loyers			475 088,97				
Wafabail N°IF01084018 Contrat N°1267841BO		Pré-Loyers				1 198 651,90			
Maghrebail N°IF01085125 Contrat N° 0635270/0000004629		Pré-Loyers				343 119,44			
TOTAL					5 179 944,50	23 520 106,18			

II.5.33. Tableau d'affectation des résultats intervenus en cours d'exercice au 31/12/2012

MONTANT		MONTANT	
A. ORIGINE DES RESULTATS		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(décision de l'AGO du 26 JUIN 2012)		* Réserve légale	975 872,00
Résultat net en instance d'affectation	178 139 605,42	* Réserve Facultative	
Report à nouveau	46 296 780,89	* Réserve d'investissement	
		* dividendes	168 615 552,00
		* Report à nouveau	54 844 962,31
T O T A L	224 436 386,31	T O T A L	224 436 386,31

II.5.34. Tableau d'affectation des résultats intervenus en cours d'exercice au 31/12/2013

MONTANT		MONTANT	
A. ORIGINE DES RESULTATS		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(décision de l'AGO du 26 JUIN 2012)		* Réserve légale	
Résultat net en instance d'affectation	179 448 102,67	* Réserve Facultative	15 000 000,00
Report à nouveau	54 844 962,31	* Réserve d'investissement	
		* dividendes	168 419 265,00
		* Report à nouveau	50 873 799,98
T O T A L	234 293 064,98	T O T A L	234 293 064,98

II.5.35. Tableau d'affectation des résultats intervenus en cours d'exercice au 31/12/2014

MONTANT		MONTANT	
A. ORIGINE DES RESULTATS		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(décision de l'AGO du 27 MAI 2014)		* Réserve légale	
Résultat net en instance d'affectation	193 915 001,79	* Réserve Facultative	15 000 000,00
Report à nouveau	50 873 799,98	* Réserve d'investissement	
		* dividendes	168 419 265,00
		* Report à nouveau	61 369 536,77
T O T A L	244 788 801,77	T O T A L	244 788 801,77

II.5.36. État des dérogations au 31/12/2012

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE , LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

II.5.37. État des dérogations au 31/12/2013

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE , LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

II.5.38. État des dérogations au 31/12/2014

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE , LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

II.5.39. État des changements de méthodes au 31/12/2012

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

II.5.40. État des changements de méthodes au 31/12/2013

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

II.5.41. État des changements de méthodes au 31/12/2014

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

II.5.42. Détail des non valeurs au 31/12/2012

Compte Principal	Intitulé	Montant
2 114 000	Frais d'établissement	
2 118 000	Autres frais préliminaires	3 637 587
2 121 000	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 475 159

II.5.43. Détail des non valeurs au 31/12/2013

Compte Principal	Intitulé	Montant
2 114 000	Frais d'établissement	
2 118 000	Autres frais préliminaires	3 637 587
2 121 000	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 657 488

II.5.44. Détail des non valeurs au 31/12/2014

Compte Principal	Intitulé	Montant
2 114 000	Frais d'établissement	
2 118 000	Autres frais préliminaires	97 587
2 121 000	Charges à répartir sur plusieurs exercices	23 359 357

II.5.45. Détail des postes du CPC au 31/12/2012

POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	Ventes de marchandises	
	Ventes de marchandises au Maroc	2 159 947 871,85
	Ventes de marchandises à l'étranger	1 706 432 304,84
	Reste du poste des ventes de marchandises	
	TOTAL	2 159 947 871,85
712	Ventes des biens et services produits	
	Vente de marchandises au Maroc	295 052 367,75
	Ventes de marchandises à l'étranger	
	Ventes des services au Maroc	78 005 555,11
	Ventes des services à l'étranger	67 038 709,02
	Redevances pour brevets, marques, droits	
	Reste du poste des ventes et services produits	14 678 214,38
	TOTAL	78 005 555,11
713	Variation des stocks de produits	
	Variation des stocks des bien produits	- -
	Variation des stocks des services produits	108 833 606,96
	Variation des stocks des produits en cours	
	TOTAL	- -
718	Autres produits d'exploitation	
	Jetons de présence reçus	1 000 000,00
	Reste du poste (produits divers)	6 272 000,52
	TOTAL	7 272 000,52
719	Reprises d'exploitation transferts de charges	
	Reprises	4 562 771,42
	Transferts de charges	1 395 277,31
	TOTAL	5 958 048,73
PRODUITS FINANCIERS		
738	Intérêts et produits assimilés	
	Intérêt et produits assimilés	12 127 704,45
	Revenus des créances rattachées à des participations	15 897 074,23
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	
	TOTAL	12 127 704,45
CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises	
	Achats de marchandises	1 899 712 123,78
	Variation des stocks de marchandises	- 17 317 148,55 -
	TOTAL	1 882 394 975,23
612	Achats consommés de matières et fournitures	
	Achats de matières premières	13 638 148,87
	Variation des stocks de matières premières	- 1 859 606,39
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballage	4 692 792,58
	Variation des stocks de matières, fournitures, et emballage	218 939,97
	Achats non stockés de matières et de fournitures	5 474 342,68
	Achats de travaux, études et prestations de services	4 089 952,35
	TOTAL	26 035 630,09
613/614/615	Autres charges externes	
	Location et charges locatives	6 943 482,60
	Publicité	2 449 426,06
	Entretien et réparations	9 867 558,26
	Primes d'assurances	1 224 962,94
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3 444 971,23
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 355 428,25
	Transports	11 220 903,82
	Déplacements, missions et réceptions	4 590 576,10
	Garanties et révisions	
	Reste du poste autres charges externes	12 412 300,58
	TOTAL	55 509 609,84
617	Charges de personnel	
	Rémunérations du personnel	70 577 590,14
	Charges sociales	17 430 938,27
	Reste du poste des charges de personnel	1 898 461,27
	TOTAL	89 906 989,68
618	Autres charges d'exploitation	
	Jetons de présence	3 300 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables	
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	30 708,80
	TOTAL	3 330 708,80

	CHARGES FINANCIERES		
638	Autres charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	-	2 080,05
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	-	2 080,05
	CHARGES NON COURANTES		
658	Autres charges non courantes		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités at amendes fiscales	220 334,96	71 044,81
	Créances devenues irrécouvrables	600,00	3 332,23
	Reste du poste des autres charges non courantes	4 481 825,71	14 091,32
	TOTAL	4 702 760,67	88 468,36

II.5.46. Détail des postes du CPC au 31/12/2013

POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	Ventes de marchandises		
	Ventes de marchandises au Maroc	2 278 173 202,81	2 159 947 871,85
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	TOTAL	2 278 173 202,81	2 159 947 871,85
712	Ventes des biens et services produits		
	Vente de marchandises au Maroc		
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	92 509 418,74	78 005 555,11
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits		
	Reste du poste des ventes et services produits		
	TOTAL	92 509 418,74	78 005 555,11
713	Variation des stocks de produits		
	Variation des stocks des bien produits	-	-
	Variation des stocks des services produits		
	Variation des stoks des produits en cours		
	TOTAL		
718	Autres produits d'exploitation		
	Jetons de présence reçus	1 000 000,00	1 000 000,00
	Reste du poste (produits divers)	6 753 754,10	6 272 000,52
	TOTAL	7 753 754,10	7 272 000,52
719	Reprises d'exploitation transferts de charges		
	Reprises	1 530 334,31	4 562 771,42
	Transferts de charges	1 734 942,32	1 395 277,31
	TOTAL	3 265 276,63	5 958 048,73
	PRODUITS FINANCIERS		
738	Intérêts et produits assimilés		
	Intérêt et produits assimilés	10 014 654,59	12 127 704,45
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	TOTAL	10 014 654,59	12 127 704,45
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises		
	Achats de marchandises	1 905 124 866,95	1 899 712 123,78
	Variation des stocks de marchandises	46 493 282,16	17 317 148,55
	TOTAL	1 951 618 149,11	1 882 394 975,23
612	Achats consommés de matières et fournitures		
	Achats de matières premières		13 638 148,87
	Variation des stocks de matières premières	-	1 859 606,39
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballage	18 522 388,65	4 692 792,58
	Variation des stocks de matières, fournitures, et emballage	- 309 300,64	
	Achats non stockés de matières et de fournitures	6 714 392,55	5 474 342,68
	Achats de travaux, études et prestations de services	4 954 356,09	4 089 952,35
	TOTAL	29 881 836,65	26 035 630,09
613/614/615	Autres charges externes		
	Location et charges locatives	12 860 037,08	8 414 662,66
	Publicité	1 988 364,56	2 449 426,06
	Entretien et réparations	12 184 658,35	9 862 610,26
	Primes d'assurances	586 685,99	1 224 962,94
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3 488 463,24	3 444 971,23
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 493 205,19	3 355 428,25

	Transports	12 349 075,94	11 220 903,82
	Déplacements, missions et réceptions	4 561 420,39	4 590 576,10
	Garanties et révisions		
	Reste du poste autres charges externes	13 207 648,91	10 946 068,52
	TOTAL	64 719 559,65	55 509 609,84
617	Charges de personnel		
	Rémunérations du personnel	79 794 009,65	70 577 590,14
	Charges sociales	20 396 728,18	17 430 938,27
	Reste du poste des charges de personnel	748 711,75	1 898 461,27
	TOTAL	100 939 449,58	89 906 989,68
618	Autres charges d'exploitation		
	Jetons de présence	3 300 000,00	3 300 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	38 577,67	30 708,80
	TOTAL	3 338 577,67	3 330 708,80
	<u>CHARGES FINANCIERES</u>		
638	Autres charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	-	-
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	-	-
	<u>CHARGES NON COURANTES</u>		
658	Autres charges non courantes		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités at amendes fiscales	75 774,38	220 334,96
	Créances devenues irrécouvrables	615,76	600,00
	Reste du poste des autres charges non courantes	3 967 831,30	4 481 825,71
	TOTAL	4 044 221,44	4 702 760,67

II.5.47. Détail des postes du CPC au 31/12/2014

POSTE	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>	
711	Ventes de marchandises	
	Ventes de marchandises au Maroc	2 335 593 885,24
	Ventes de marchandises à l'étranger	2 278 173 202,81
	Reste du poste des ventes de marchandises	
	TOTAL	2 335 593 885,24
712	Ventes des biens et services produits	
	Vente de marchandises au Maroc	
	Ventes de marchandises à l'étranger	
	Ventes des services au Maroc	16 634 793,15
	Ventes des services à l'étranger	92 509 418,74
	Redevances pour brevets, marques, droits	
	Reste du poste des ventes et services produits	56 607 024,71
	TOTAL	73 241 817,86
713	Variation des stocks de produits	
	Variation des stocks des bien produits	
	Variation des stocks des services produits	
	Variation des stoks des produits en cours	
	TOTAL	0,00
718	Autres produits d'exploitation	
	Jetons de présence reçus	1 000 000,00
	Reste du poste (produits divers)	6 737 296,82
	TOTAL	7 737 296,82
719	Reprises d'exploitation transferts de charges	
	Reprises	6 561 138,51
	Transferts de charges	7 682 725,30
	TOTAL	14 243 863,81

	<u>PRODUITS FINANCIERS</u>		
738	Intérêts et produits assimilés		
	Intérêt et produits assimilés	17 193 642,69	10 014 654,59
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	2 644 675,54	
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	TOTAL	19 838 318,23	10 014 654,59
	<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		
611	Achats revendus de marchandises		
	Achats de marchandises	1 957 059 609,82	1 905 124 866,95
	Variation des stocks de marchandises	31 045 660,59	46 493 282,16
	TOTAL	1 988 105 270,41	1 951 618 149,11
612	Achats consommés de matières et fournitures		
	Achats de matières premières		
	Variation des stocks de matières premières		
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballage	16 659 867,93	18 522 388,65
	Variation des stocks de matières, fournitures, et emballage	-495 988,63	-309 300,64
	Achats non stockés de matières et de fournitures	5 700 409,61	6 714 392,55
	Achats de travaux, études et prestations de services	6 061 859,07	4 954 356,09
	TOTAL	27 926 147,98	29 881 836,65
613/614/615	Autres charges externes		
	Location et charges locatives	9 258 931,15	12 860 037,08
	Publicité	23 520 106,18	1 988 364,56
	Entretien et réparations	19 691 458,70	12 184 658,35
	Primes d'assurances	713 339,94	586 685,99
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3 470 237,43	3 488 463,24
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	10 852 596,66	3 493 205,19
	Transports		
	Déplacements, missions et réceptions	11 861 609,44	12 349 075,94
	Garanties et révisions	4 641 905,86	4 561 420,39
	Reste du poste autres charges externes	8 549 531,68	13 207 648,91
	TOTAL	92 559 717,04	64 719 559,65
617	Charges de personnel		
	Rémunérations du personnel	86 912 142,23	79 794 009,65
	Charges sociales	17 403 535,74	20 396 728,18
	Reste du poste des charges de personnel	1 716 002,41	748 711,75
	TOTAL	106 031 680,38	100 939 449,58
618	Autres charges d'exploitation		
	Jetons de présence	3 300 000,00	3 300 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges d'exploitation	47 829,81	38 577,67
	TOTAL	3 347 829,81	3 338 577,67
	<u>CHARGES FINANCIERES</u>		
638	Autres charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	TOTAL	0,00	0,00
	<u>CHARGES NON COURANTES</u>		
658	Autres charges non courantes		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités at amendes fiscales	1 739 951,34	75 774,38
	Créances devenues irrécouvrables	385,83	615,76

Reste du poste des autres charges non courantes	4 630 433,00	3 967 831,30
<i>TOTAL</i>	6 370 770,17	4 044 221,44

II.5.48. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal au 31/12/2012

INTITULES	MONTANT	MONTANT
Bénéfice net	179 448 102,67	
Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES	90 861 452,80	
1. Courantes	33 990 369,35	
Amortissements Comptables	23 208 186,04	
Provisions comptables clients	2 961 963,35	
Provisions comptables stock	2 547 500,76	
Reprises fiscales stock	3 477 671,95	
Reprises fiscales clients	1 295 704,38	
Dons	188 300,00	
Cadeaux à la clientèle	66 899,48	
Autres charges non déductibles	244 143,39	
2. Non courantes	56 871 083,45	
Impôt sur les sociétés	51 701 910,00	
Cohésion Sle, Pénalités et amendes	4 702 415,96	
Plus value fiscale	466 757,49	
Moins value comptable		
Impôt sur provision d'investissement		
III-DEDUCTIONS FISCALES		97 969 858,90
1. Courantes	97 479 111,74	
Amortissements fiscaux	23 616 924,34	
Provisions fiscales clients	2 292 949,18	
Provisions fiscales stock	2 003 786,52	
Reprises provisions comptables stock	3 482 253,29	
Reprises provisions comptables clients	1 080 518,13	
Profits latents	2 680,28	
Dividendes	65 000 000,00	
2. Non courantes	490 747,16	
Plus value comptable	490 747,16	
Moins value fiscale		
Provision réglementée		
Provision nette d'impôt		
T O T A L	270 309 555,47	97 969 858,90
		MONTANT
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut si TI T2 (A)		172 339 696,57
Déficit brut fiscal si T2 TI (B)		
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
- Exercice n-4		
- Exercice n-3		
- Exercice n-2		
- Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		172 339 696,57
Déficit net fiscal (B)		

II.5.49. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal au 31/12/2013

INTITULES	MONTANT	MONTANT
Bénéfice net	193 915 001,79	
Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES	105 979 454,69	
1. Courantes	39 944 340,24	
Amortissements Comptables	22 142 829,92	
Provisions comptables clients	13 835 908,03	
Provisions comptables stock	1 639 220,64	
Reprises fiscales stock	136 712,67	
Reprises fiscales clients	1 479 437,90	
Dons	130 500,00	
Cadeaux à la clientèle	140 696,86	
Autres charges non déductibles	439 034,23	
2. Non courantes	66 035 114,45	
Impôt sur les sociétés	61 532 790,00	
Cohésion Sle, Pénalités et amendes	4 037 511,94	
Plus value fiscale	464 812,51	
Moins value comptable		
Impôt sur provision d'investissement		
III-DEDUCTIONS FISCALES		94 785 159,88
1. Courantes	94 308 067,02	
Amortissements fiscaux	22 206 127,00	
Provisions fiscales clients	4 311 158,05	
Provisions fiscales stock	1 342 717,91	
Reprises provisions comptables stock	145 576,96	
Reprises provisions comptables clients	1 302 487,10	
Profits latents		
Dividendes	65 000 000,00	
2. Non courantes	477 092,86	
Plus value comptable	477 092,86	
Moins value fiscale		
Provision réglementée		
Provision nette d'impôt		
T O T A L	299 894 456,48	94 785 159,88
		MONTANT
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut si TI T2 (A)		205 109 296,60
Déficit brut fiscal si T2 TI (B)		
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
- Exercice n-4		
- Exercice n-3		
- Exercice n-2		
- Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		205 109 296,60
Déficit net fiscal (B)		

II.5.50. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal au 31/12/2014

INTITULES	MONTANT	MONTANT
Bénéfice net	194 410 439,68	
Perte nette		
II-REINTEGRATIONS FISCALES	110 631 153,64	
1. Courantes	39 759 613,85	
Amortissements Comptables	25 761 672,21	
Provisions comptables clients	7 621 299,21	
Provisions comptables stock	2 850 147,07	
Reprises fiscales stock	769 097,34	
Reprises fiscales clients	1 368 375,47	
Dons	119 902,25	
Cadeaux à la clientèle	56 770,91	
Profits latents		
Autres charges non déductibles	1 212 349,39	
2. Non courantes	70 871 539,79	
Impôt sur les sociétés	59 485 644,00	
Cohésion Sle, Pénalités et amendes	6 406 869,40	
Plus value fiscale	4 979 026,39	
Moins value comptable		
Impôt sur provision d'investissement		
III-DEDUCTIONS FISCALES		106 756 150,80
1. Courantes	101 661 242,81	
Amortissements fiscaux	25 826 017,08	
Provisions fiscales clients	3 436 620,99	
Provisions fiscales stock	2 497 192,32	
Reprises provisions comptables stock	780 811,49	
Reprises provisions comptables clients	4 120 600,93	
Profits latents		
Dividendes	65 000 000,00	
2. Non courantes	5 094 907,99	
Plus value comptable	5 094 907,99	
Moins value fiscale		
Provision réglementée		
Provision nette d'impôt		
TOTAL	305 041 593,32	106 756 150,80
IV - RESULTAT BRUT FISCAL		MONTANT
Bénéfice brut si TI T2 (A)		198 285 442,52
Déficit brut fiscal si T2 TI (B)		
V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
- Exercice n-4		
- Exercice n-3		
- Exercice n-2		
- Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		198 285 442,52
Déficit net fiscal (B)		

II.5.51. Détermination du résultat courant après impôts au 31/12/2012

I. Détermination du résultat	Montant
* Résultat courant d'après CPC	234 533 177,17
* Réintégration fiscales sur opération courantes	33 990 369,35
* Déductions fiscales sur opérations courantes	97 479 111,74
* Résultat courant théoriquement imposable (=)	171 044 434,78
* Impôt théorique sur résultat courant (-)	51 313 330,43
* Résultat courant après impôts (=)	183 219 846,74

II.5.52. Détermination du résultat courant après impôts au 31/12/2013

I. Détermination du résultat	Montant
* Résultat courant d'après CPC	258 839 003,22
* Réintégration fiscales sur opération courantes	39 944 340,24
* Déductions fiscales sur opérations courantes	94 308 067,02
* Résultat courant théoriquement imposable (=)	204 475 276,44
* Impôt théorique sur résultat courant (-)	61 342 582,93
* Résultat courant après impôts (=)	197 496 420,29

II.5.53. Détermination du résultat courant après impôts au 31/12/2014

I. Détermination du résultat	Montant
* Résultat courant d'après CPC	255 108 919,06
* Réintégration fiscales sur opération courantes	39 759 613,85
* Déductions fiscales sur opérations courantes	101 661 242,81
* Résultat courant théoriquement imposable (=)	193 207 290,10
* Impôt théorique sur résultat courant (-)	57 962 187,03
* Résultat courant après impôts (=)	197 146 732,03

II.5.54. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée au 31/12/2012

Nature	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	
A. T.V.A. Facturée		398 783 644,63	398 783 644,63	-
- remboursement				-

B. T.V.A. Récupérable	55 868 378,32	381 605 395,28	358 087 518,28	79 386 255,32
- sur charges	50 363 611,18	378 400 921,70	352 973 301,38	75 791 231,50
- sur immobilisations	5 504 767,14	3 204 473,58	5 114 216,90	3 595 023,82
C. T.V.A. Dûe ou crédit de				
T.V.A = (A - B)	- 55 868 378,32	17 178 249,35	40 696 126,35	- 79 386 255,32

II.5.55. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée au 31/12/2013

Nature	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	
A. T.V.A. Facturée		397 869 739,87	397 869 739,87	-
- remboursement				-
B. T.V.A. Récupérable	79 386 255,32	359 598 755,78	400 620 682,50	38 364 328,60
- sur charges	75 791 231,50	357 207 219,54	397 759 810,92	35 238 640,12
- sur immobilisations	3 595 023,82	2 391 536,24	2 860 871,58	3 125 688,48
C. T.V.A. Dûe ou crédit de				
T.V.A = (A - B)	- 79 386 255,32	38 270 984,09	2 750 942,63	- 38 364 328,60

II.5.56. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée au 31/12/2014

Nature	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	
A. T.V.A. Facturée		414 915 819,31	414 915 819,31	-
- remboursement				-
B. T.V.A. Récupérable	38 364 328,60	394 131 390,00	368 551 395,80	63 944 322,80
- sur charges	35 238 640,12	388 630 052,75	362 747 805,04	61 120 887,83
- sur immobilisations	3 125 688,48	5 501 337,25	5 803 590,76	2 823 434,97
C. T.V.A. Dûe ou crédit de				
T.V.A = (A - B)	- 38 364 328,60	20 784 429,31	46 364 423,51	- 63 944 322,80

II.5.57. Passifs éventuels

II.5.58. État de la répartition du capital au 31/12/2012 : montant du capital : Dh 481 197 900

Noms, prénoms ou raisons sociales des principaux actionnaires	Adresses	Nombre de titres		Exercice actuel	Montant du capital	
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Libéré
Société A M A N A	71, rue Mustapha El Monfalouti Casablanca	24 704 383	24 704 383	10,00	247 043 830	247 043 830
C.I.M.R.	100, Bd Abdelmoumen Casablanca	6 397 254	6 397 254	10,00	63 972 540	63 972 540
Hakam AbdellatiFinance	Avenue Hassan II route de Casablanca	3 475 866	3 475 866	10,00	34 758 660	34 758 660
Karim BENHAMOU	32,avenue Lalla Meriem Souissi-Rabat	70 080	70 080	10,00	700 800	700 800
BENCHIMOL SALOMON	18,rue Théophile Gautier Casablanca	120 000	120 000	10,00	1 200 000	1 200 000
Abdellatif GUERRAOUI	45,rue Ksar El Badii-Longchamps Casablanca	100	100	10,00	1 000	1 000
Mhamed SAGOU	Immeuble Zénith résidence Tawfiq Sidi Maârouf - Casablanca	100	100	10,00	1 000	1 000
Autres		13 408 089	13 352 007	10,00	133 520 070	133 520 070
	TOTAL	48 175 872	48 119 790		481 197 900	481 197 900

II.5.59. État de la répartition du capital au 31/12/2013 : montant du capital : Dh 481 197 900

Noms, prénoms ou raisons sociales des principaux actionnaires	Adresses	Nombre de titres		Exercice actuel	Montant du capital	
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Libéré
Société A M A N A	71, rue Mustapha El Monfalouti Casablanca	24 704 383	24 704 383	10	247 043 830	247 043 830
C.I.M.R.	100, Bd Abdelmoumen Casablanca	6 397 254	6 397 254	10	63 972 540	63 972 540
Hakam AbdellatiFinance	Avenue Hassan II route de Casablanca	3 475 866	3 475 866	10	34 758 660	34 758 660
Karim BENHAMOU	32,avenueLalla Meriem Souissi-Rabat	70 080	70 080	10	700 800	700 800
BENCHIMOL SALOMON	18,rue Théophile Gautier Casablanca	120 000	120 000	10	1 200 000	1 200 000
Abdellatif GUERRAOU	45,rue Ksar El Badii-Longchamps Casablanca	100	100	10	1 000	1 000
Mhamed SAGOU	Immeuble Zénith résidence Tawfiq Sidi Maârouf - Casablanca	100	100	10	1 000	1 000
Autres		13 352 007	13 352 007	10	133 520 070	133 520 070
	TOTAL	48 119 790	48 119 790		481 197 900	481 197 900

II.5.60. État de la répartition du capital au 31/12/2014 : montant du capital : Dh 481 197 900

Noms, prénoms ou raisons sociales des principaux actionnaires	Adresses	Nombre de titres		Exercice actuel	Montant du capital	
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Libéré
Société A M A N A	71, rue Mustapha El Monfalouti Casablanca	24 704 383,00	24 704 383,00	10,00	247 043 830,00	247 043 830,00
C.I.M.R.	100, Bd Abdelmoumen Casablanca	6 397 254,00	6 397 254,00	10,00	63 972 540,00	63 972 540,00
Hakam AbdellatiFinance	Avenue Hassan II route de Casablanca	3 475 866,00	3 475 866,00	10,00	34 758 660,00	34 758 660,00
Karim BENHAMOU	32,avenueLalla Meriem Souissi-Rabat	70 080,00	70 080,00	10,00	700 800,00	700 800,00
BENCHIMOL SALOMON	18,rue Théophile Gautier Casablanca	120 000,00	120 000,00	10,00	1 200 000,00	1 200 000,00
Abdellatif GUERRAOUI	45,rue Ksar El Badii-Longchamps Casablanca	100,00	100,00	10,00	1 000,00	1 000,00
Mhamed SAGOU	Immeuble Zénith résidence Tawfiq Sidi Maârouf - Casablanca	100,00	100,00	10,00	1 000,00	1 000,00
Autres		13 352 007,00	13 352 007,00	10,00	133 520 070,00	133 520 070,00
TOTAL		48 119 790	48 119 790		481 197 900	481 197 900

II.5.61. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices au 31/12/2012

Nature des indications	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2012
* Situation nette de l'entreprise			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	1 406 488 937,22	1 375 383 000,28	1 382 811 521,43
* Opérations et résultats de l'exercice			
1- Chiffre d'affaires hors taxes	1 997 815 508,20	2 083 201 595,99	2 237 953 426,96
2- Résultats avant impôts	260 398 028,08	225 789 589,42	231 150 012,67
3- Impôts sur les résultats	54 781 066,00	47 649 984,00	51 701 910,00
4- Bénéfices distribués	283 200 000,00	168 615 552,00	
5- Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)		9 524 053,42	179 448 102,67
* Résultat par titres (pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultats net par action ou part sociale	4,36	3,70	3,73
Bénéfices distribués par action ou part sociale	3,5+2,5	3,50	
* Personnel			
Montant des salaires bruts de l'exercice	67 041 398,50	65 127 889,97	70 577 590,14
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	643,00	643,00	587,00

II.5.62. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices au 31/12/2013

Nature des indications	Exercice 2011	Exercice 2012	Exercice 2013
* Situation nette de l'entreprise			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	1 375 383 000,28	1 382 811 521,43	1 410 045 023,85
* Opérations et résultats de l'exercice			
1- Chiffre d'affaires hors taxes	2 083 201 595,99	2 237 953 426,96	2 370 682 621,55
2- Résultats avant impôts	225 789 589,42	231 150 012,67	255 447 791,79
3- Impôts sur les résultats	47 649 984,00	51 701 910,00	61 532 790,00
4- Bénéfices distribués	283 200 000,00	168 419 265,00	
5- Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)		11 028 837,67	193 915 001,79
* Résultat par titres (pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultats net par action ou part sociale	3,70	3,73	4,03
Bénéfices distribués par action ou part sociale			
* Personnel			
Montant des salaires bruts de l'exercice	65 127 889,97	70 577 590,14	79 794 009,65
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	643,00	587,00	587,00

II.5.63. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices au 31/12/2014

Nature des indications	Exercice 2012	Exercice 2013	Exercice 2014
* Situation nette de l'entreprise			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	1 382 811 521,43	1 410 045 023,85	1 425 200 043,15
* Opérations et résultats de l'exercice			
1- Chiffre d'affaires hors taxes	2 237 953 426,96	2 370 682 621,55	2 408 835 702,60
2- Résultats avant impôts	231 150 012,67	255 447 791,79	253 896 083,68
3- Impôts sur les résultats	51 701 910,00	61 532 790,00	59 485 644,00
4- Bénéfices distribués	168 419 265,00	168 419 265,00	
5- Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	11 028 837,67	25 495 736,79	194 410 439,68
* Résultat par titres (pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultats net par action ou part sociale	3,73	4,03	4,04
Bénéfices distribués par action ou part sociale			
* Personnel			
Montant des salaires bruts de l'exercice	70 577 590,14	79 794 009,65	86 912 142,23
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	587	587	587

II.5.64. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice au 31/12/2012

Nature	Entrée contre-valeur en DH	Sortie contre-valeur en DH
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Entrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits		
Charges		1 126 620,81
Total des entrées	0,00	
Total des sorties		1 126 620,81
Balances devises	1 126 620,81	
Total	1 126 620,81	1 126 620,81

II.5.65. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice au 31/12/2013

Nature	Entrée contre-valeur en DH	Sortie contre-valeur en DH
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Entrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits		
Charges		281 430,25
	Total des entrées	0,00
	Total des sorties	281 430,25
	Balances devises	281 430,25
	Total	281 430,25

II.5.66. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice au 31/12/2014

Nature	Entrée contre-valeur en DH	Sortie contre-valeur en DH
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Entrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits		
Charges		539 936,61
	Total des entrées	0,00
	Total des sorties	539 936,61
	Balances devises	539 936,61
	Total	539 936,61

II.5.67. Datation et événements postérieurs au 31/12/2012

I. DATATION

* Date de clôture

31 DECEMBRE 2012

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

Délai réglementaire de trois mois, doit du 1er janvier au 31 mars

(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

II.5.68. Datation et événements postérieurs au 31/12/2013

I. DATATION

* Date de clôture

31 DECEMBRE 2013

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

Délai réglementaire de trois mois, doit du 1er janvier au 31 mars

(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

II.5.69. Datation et événements postérieurs au 31/12/2014

I. DATATION

* Date de clôture

31 DECEMBRE 2014

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

Délai réglementaire de trois mois, doit du 1er janvier au 31 mars

(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

III. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES CONSOLIDES UTILISEES PAR AUTO HALL AU 31/12/2014

III.1. REFERENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.3 de la circulaire n°07/09 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe Auto Hall sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2009 et telles que publiées à cette même date. Ces normes sont disponibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee). Le Groupe a suivi les dernières publications de l'IASB et de l'IFRIC. Parmi ces dernières normes et interprétations publiées mais non encore

adoptées (ou en cours d'adoption) par l'Union européenne (UE) au 31 décembre 2009 et pour lesquelles le Groupe Auto Hall n'a pas fait le choix d'une application anticipée :

- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises et Amendement IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels. L'application des normes IFRS 3 et IAS 27
- révisées est susceptible d'avoir un impact significatif sur les futures opérations de regroupement ou transactions avec les actionnaires minoritaires ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2007-2009 (non adoptés par l'Union européenne) ;
- Amendements aux normes IAS 28 et IAS 31 consécutifs à la révision de la norme IFRS 3 ;
- IAS 24 révisée, Parties liées – Informations à fournir sur les transactions avec les parties liées (non adoptée par l'Union européenne) ;
- Amendement IAS 32, Instruments financiers : informations à fournir : classification des droits de souscription en devises ;
- Amendement IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : expositions éligibles à la comptabilité de couverture ;
- Amendement IFRS 2, Paiements fondés sur des actions – Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein du Groupe (non adopté par l'Union européenne) ;
- Amendement à la norme IFRS 5 résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008 ;
- IFRIC 17, Distributions en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 19, Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (non endossée par l'Union européenne) ;
- Amendement IFRIC 14, Prépaiement d'une obligation de financement minimum (non adopté par l'Union européenne) ;
- IFRS 9, Instruments financiers – Classement et évaluation (non adoptée par l'Union européenne).

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, ces normes, amendements de normes et interprétations sont d'application obligatoire au 1er juillet 2009 ou ultérieurement, soit à partir du 1er janvier 2010 ou ultérieurement pour le Groupe Auto Hall.

III.2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

III.2.1. Périmètres

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Toutes les sociétés entrant dans le périmètre sont contrôlées exclusivement par le groupe et donc consolidées par intégration globale. Les sociétés consolidées se détaillent comme suit :

Filiales	% contrôle
SCAMA	100%
SOMMA	100%
SOBERMA	100%
SNGU	100%
Diamond Motors	100%
Leader Location LD	100%
Auto Hall.com'	100%

Auto Hall Véhicules Industriels	100%
Auto Hall Capital Développement	100%
Auto Hall Immobilier	100%
SMVN	100%

III.2.2. Retraitements de consolidation

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...).

III.2.3. Date de clôture

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées à partir de comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2014.

III.3. METHODES D'EVALUATION

III.3.1. Immobilisations incorporelles

Elles comprennent exclusivement un fonds commercial, non amortissable. La comptabilisation de ce fond est effectuée au coût historique diminué de la perte de valeur éventuelle estimée à chaque clôture par le management du groupe.

III.3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au bilan pour leur coût d'acquisition ou de revient, diminué des amortissements et des pertes de valeur éventuellement constatées. Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés en tenant compte également des valeurs résiduelles pour le cas de véhicules de service.

Il est à noter également que les sociétés du groupe ne disposent pas de frais financiers qui peuvent faire l'objet d'une intégration dans le coût des immobilisations corporelles.

En plus, aucune subvention d'investissement n'a été reçue par le groupe pour l'acquisition d'immobilisations. De ce fait, aucun retraitement n'a été effectué par le groupe pour ce cas.

Les durées de vie retenues sont les suivantes :

- Constructions (gros œuvres)30 ans
- Aménagements des constructions3 à 20 ans
- Installations techniques, matériel et outillage2 à 15 ans
- Matériel informatique 5 ans Matériel de transport4 à 10 ans
- Matériel, mobilier de bureau10 ans

Enfin, le groupe n'a pas opté pour la réévaluation des immobilisations corporelles.

III.3.3. Stocks

Les stocks du groupe sont composés essentiellement du :

1. Stock des véhicules,
2. Stock des camions montés,
3. Stock CKD,
4. Stock pièces de rechange.

- Valorisation

Les stocks de véhicules et CKD sont évalués au coût d'acquisition.

Les stocks camions sont évalués au coût de production comprenant essentiellement le coût des intrants.

- Dépréciation

A la date de chaque clôture, le groupe évalue la valeur recouvrable des stocks et comptabilise éventuellement une dépréciation si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable. En effet, pour le stock véhicules et camions, la valeur recouvrable tient compte de la valeur du marché et l'évolution des prix des biens après la clôture. Toutefois, la dépréciation économique des stocks de pièces de rechange tient compte de l'ancienneté des articles en stocks. En effet, les taux de décote appliqués par année d'ancienneté se présentent comme suit :

Année d'ancienneté par rapport à la dernière date d'achat.	Taux de décote appliqué
N et N-1	0%
N - 2	70%
N - 3	80%
N - 4	90%
N-5 et plus	100%

III.3.4. Actifs financiers

Les actifs financiers doivent être classés selon les quatre catégories suivantes :

- Actifs évalués à la juste valeur en résultat : juste valeur avec variations de juste valeur en résultat ;
- Actifs détenus jusqu'à l'échéance : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat. Cette catégorie n'est pas utilisée par le Groupe ;
- Prêts et créances : coût amorti, les provisions pour dépréciation éventuelles sont constatées en résultat ;
- Actifs disponibles à la vente : juste valeur avec variations de juste valeur en capitaux propres, ou en résultat pour provisionner une dépréciation objective durable (six mois) ou significative (baisse supérieure à 20%) et dans ce cas toute baisse ultérieure sera portée en résultat tandis que toute hausse ultérieure sera portée en capitaux propres.

- Evaluation des créances clients et actifs financiers non courants

Les créances clients, prêts et autres actifs financiers non courants sont considérés comme des actifs émis par l'entreprise et sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Ils peuvent, par ailleurs, faire l'objet d'une provision pour dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. Une provision pour dépréciation des créances est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la perte est comptabilisé en dépréciation des comptes de créances et contrepartie d'une dotation pour dépréciation de l'actif circulant.

- Titres de participation

Ils sont constitués essentiellement de titres de participation dans les sociétés non consolidées.

III.3.5. Trésorerie et équivalent

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant au bilan, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie

(placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

III.3.6. Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux votés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales. Le montant d'impôts différés est déterminé pour chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit imposable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité :

(a) a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ;

(b) a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les actifs et passifs d'impôts différés, quelque soit leur échéance, doivent être compensés lorsqu'ils sont prélevés par la même autorité fiscale et concernent une même entité fiscale qui dispose du droit de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles. Ainsi, chaque entité du Groupe a procédé à la compensation de ses impôts différés actifs et passifs.

III.3.7. Avantages du personnel

Les engagements du Groupe au titre des avantages postérieurs à l'emploi du régime à prestations définies, conformément à la norme IAS 19, sont calculés annuellement par un actuair indépendant. Les engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés. Les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- Méthodes de calcul

La méthode retenue est la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Elle retient comme base de salaire le salaire de fin de carrière et les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée. Cette méthode est désignée par la norme comptable I.A.S. n°19. Le montant auquel conduit l'utilisation de cette méthode correspond à la notion de P.B.O. (Projected Bénéfit Obligation). La P.B.O. représente la valeur actuelle probable des droits acquis au terme, de façon irrémédiable ou non, évalués en tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de turn-over et de survie. La formule de l'engagement passé peut se décomposer en quatre termes principaux de la manière suivante :

Engagement passé = Droits acquis par le salarié
x Probabilité qu'à l'entreprise de verser ces droits
x Actualisation x Majoration charges sociales

Avec :

- ✓ Droits acquis = Nombre de mois acquis à l'ancienneté finale
 - x Salaire mensuel estimé à fin de carrière
 - x Pourcentage acquis actuel
- ✓ Probabilité de verser les droits = Probabilité de rester en vie
 - x Probabilité de rester dans l'entreprise (non démission) o
- ✓ Calcul de l'actualisation = $(1 + \text{taux_d'actualisation})^{\text{Horizon}}$ où l'horizon est le temps restant pour atteindre l'âge de la retraite.

- Hypothèses d'évaluation

L'hypothèse retenue pour la rupture du contrat des salariés est celle d'un départ à la retraite à l'initiative du salarié à 60 ans, l'indemnité servie étant alors soumise aux cotisations sociales. Pour les besoins d'évaluation, les paramètres suivants ont été appliqués :

- ✓ Date d'évaluation : 31/12/2014,
- ✓ La table de mortalité TD 88-90,
- ✓ Un taux de turn-over nul pour l'ensemble des sociétés du groupe.
- ✓ Un taux d'actualisation de 4.60%, ce qui correspond au taux des OAT 24 ans au 31/12/2014,
- ✓ Une évolution des salaires moyenne de 5%,
- ✓ Un taux de charges sociales moyen de 30%,
- ✓ Droits : 3 mois au dessus de 25 ans de présence, 2 mois entre 15 et 25, en dessous 1 mois de salaire indépendamment de la catégorie du salarié.

III.3.8. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des provisions pour investissement.

III.3.9. Contrat de location

La Sté Auto Hall dispose, à partir de 2012, de sept contrats de leasing relatifs à l'acquisition de nouveaux locaux et de nouvelles succursales. Ces contrats ont fait l'objet de retraitements conformément à la norme IAS 17.

III.4. LISTE DES NORMES ET INTERPRETATIONS NON APPLICABLES AU GROUPE

III.4.1. Liste des principales normes et interprétations non applicables au Groupe au 31 décembre 2013

- IFRS 1, Première adoption des normes IFRS
- IFRS 2, Paiement fondé sur des actions
- Amendements aux normes IFRS 1 et IAS 27 relatifs au coût d'un investissement lors de la première adoption des normes IAS/IFRS ;
- IFRS 4, Contrats d'assurance ;
- IFRS 5, Actifs non courants détenus en vue de la vente ;
- IFRS 6, Prospection et évaluation de ressources minérales ;
- IAS 11, Contrats de construction ;
- IAS 20, Comptabilisation des subventions publiques ;
- IAS 21, Effet des variations des cours des monnaies étrangères ;
- IAS 26, Comptabilité et rapports financiers des régimes de retraite ;
- IAS 28, Participations dans des entreprises associées ;
- IAS 29, Information financière dans les économies hyper inflationnistes ;
- IAS 31, Participations dans des coentreprises ;
- IAS 39 et IFRS 7 (révisées), concernant le reclassement de certains actifs financiers évalués à la juste valeur vers la catégorie des actifs mesurés au coût ;
- IAS 40, Immeubles de placement ;
- IAS 41, Agriculture ;
- IFRIC 2, Parts sociales des entités coopératives et instruments similaires ;
- IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 ;
- IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions ;
- IFRIC 9, Réexamen des dérivés incorporés ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services ;
- IFRIC 13, Programmes de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14, IAS 19 – Limitation d'un actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction ;

- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net à l'étranger ;
- IFRIC 18, Transferts d'actifs de la part des clients
- SIC 7, Introduction de l'Euro ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;

III.4.2. Liste des principales normes et interprétations non applicables au Groupe au 31 décembre 2014

- Amendement de IAS 1, Présentation des états financiers entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 : En application de la norme IAS 1 révisée, le « bilan » est désormais appelé « état de la situation financière consolidée » et les changements provenant de transactions avec les propriétaires en leur qualité de propriétaires sont présentés séparément des transactions avec les propriétaires de participations ne donnant pas le contrôle dans le tableau de variation des capitaux propres qui est désormais présenté dans les états de synthèse ;
- Amendements résultant du processus d'améliorations annuelles 2006-2008, à l'exception des amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- Amendement à la norme IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir – amélioration des informations à fournir ;
- Amendements aux normes IAS 32 et IAS 1, Instruments financiers – Présentation : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ;
- IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007 ;
- IFRS 8, Secteurs opérationnels ;
- IFRIC 10, Dépréciation de certains actifs et comptes intermédiaires, interprétation entrée en vigueur pour les exercices annuels ouverts à compter du 1er novembre 2006 ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services applicable suite à une concession accordée au Groupe ;
- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier : l'application de cette interprétation ne modifie pas le traitement comptable retenu par le Groupe pour les programmes de construction immobilière appliqués antérieurement à l'entrée en vigueur d'IFRIC 15.
- IAS 17, Contrat de location

III.5. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU COURS DE LA PERIODE

III.5.1. Acquisitions

Deux nouvelles filiales dans le périmètre de consolidation en 2014, soit la filiale SMVN et la filiale AH Immobilier.

III.5.2. Cessions

Aucune cession de filiale ou de participation n'est intervenue en 2014.

IV. ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS DE AUTOHALL SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

IV.1. BILANS DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

IV.1.1. Bilan de l'exercice 2012

ACTIF (en MAD)	31-déc-12	31-déc-11
Immobilisations incorporelles	1 364 778,01	140 000,00
Immobilisations corporelles	640 575 167,40	572 701 904,61
Instruments Financiers	23 490,00	23 490,00
Autres Instruments Financiers	45 815,00	45 815,00
Impôts différés Actif	6 289 581,53	6 805 593,00
Actifs non courants	648 298 831,94	579 716 802,61
Stocks	1 038 475 734,39	865 752 672,93
Comptes Clients	704 666 919,19	715 246 071,91
Autres créances d'exploitation	431 682 368,62	347 355 571,37
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127 239 832,84	124 645 056,44
Actifs courants	2 302 064 855,04	2 052 999 372,65
Total Actif	2 950 363 686,98	2 632 716 175,26
PASSIF (en MAD)	31-déc-12	31-déc-11
Capital social	481 197 900,00	481 758 720,00
Prime d'émission	67 404 792,96	67 754 793,80
Réserves consolidées	902 483 201,76	887 669 060,53
Résultats consolidés de l'exercice	200 577 415,55	182 099 937,96
Capitaux propres part groupe	1 651 663 310,27	1 619 282 512,29
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	1 651 663 310,27	1 619 282 512,29
Intérêts non assortis de contrôle	0,00	0,00
Autres passifs non courants	16 481 201,82	12 440 023,73
Impôts différés Passif	10 721 972,77	9 813 490,00
Passifs non courants	1 678 866 484,86	1 641 536 026,02
Dettes fournisseurs	349 362 147,81	448 374 918,34
Autres passifs courants	90 544 869,95	201 212 153,94
Autres passifs financiers à court terme	831 590 184,36	341 593 076,96
Passifs courants	1 271 497 202,12	991 180 149,24
Total Passif	2 950 363 686,98	2 632 716 175,26

IV.1.2. Bilan de l'exercice 2013

ACTIF (en MAD)	31-déc-13	31-déc-12
Immobilisations incorporelles	1 662 790,00	1 364 778,01
Immobilisations corporelles	653 924 514,95	640 575 167,40
Instruments Financiers	23 490,00	23 490,00
Autres Instruments Financiers	45 815,00	45 815,00
Impôts différés Actif	6 065 934,09	6 289 581,53
Actifs non courants	661 722 544,04	648 298 831,94
Stocks	976 269 520,65	1 038 475 734,39
Comptes Clients	645 834 330,91	704 666 919,19
Autres créances d'exploitation	688 757 884,16	431 682 368,62
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 115 974,10	127 239 832,84
Actifs courants	2 400 977 709,82	2 302 064 855,04
Total Actif	3 062 700 253,86	2 950 363 686,98
PASSIF (en MAD)	31-déc-13	31-déc-12
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Prime d'émission	67 404 792,96	67 404 792,96
Réserves consolidées	934 127 547,53	902 483 201,76
Résultats consolidés de l'exercice	217 534 095,13	200 577 415,55
Capitaux propres part groupe	1 700 264 335,62	1 651 663 310,27
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	1 700 264 335,62	1 651 663 310,27
Autres passifs non courants	13 297 231,62	16 481 201,82
Impôts différés Passif	11 434 433,57	10 721 972,77
Passifs non courants	1 724 996 000,81	1 678 866 484,86
Dettes fournisseurs	943 738 471,50	349 362 147,81
Autres passifs courants	86 927 030,71	90 544 869,95
Autres passifs financiers à court terme	307 038 750,84	831 590 184,36
Passifs courants	1 337 704 253,05	1 271 497 202,12
Total Passif	3 062 700 253,86	2 950 363 686,98

IV.1.3. Bilan de l'exercice 2014

ACTIF	31-déc-14	31-déc-13
Immobilisations incorporelles	60 311 240,58	1 662 790,00
Immobilisations corporelles	748 033 424,86	653 924 514,95
Instruments Financiers	26 490,00	23 490,00
Autres Instruments Financiers	45 815,00	45 815,00
Impôts différés Actif	3 686 676,53	6 065 934,09
Actifs non courants	812 103 646,96	661 722 544,04
Stocks	744 295 929,37	976 269 520,65
Comptes Clients	742 752 084,54	645 834 330,91
Autres créances d'exploitation	397 522 060,50	688 757 884,16
Trésorerie et équivalents de trésorerie	260 962 198,29	90 115 974,10
Actifs courants	2 145 532 272,70	2 400 977 709,82
Total Actif	2 957 635 919,66	3 062 700 253,86
PASSIF	31-déc-14	31-déc-13
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Prime d'émission	67 404 792,96	67 404 792,96
Réserves consolidées	986 943 252,94	934 127 547,53
Résultats consolidés de l'exercice	219 850 774,23	217 534 095,13
Capitaux propres part groupe	1 755 396 720,13	1 700 264 335,62
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	1 755 396 720,13	1 700 264 335,62
Autres passifs non courants	187 411 114,22	13 297 231,62
Impôts différés Passif	11 015 059,25	11 434 433,57
Passifs non courants	1 953 822 893,60	1 724 996 000,81
Dettes fournisseurs	618 120 646,95	943 738 471,50
Autres passifs courants	151 549 039,13	86 927 030,71
Autres passifs financiers à court terme	234 143 339,99	307 038 750,84
Passifs courants	1 003 813 026,07	1 337 704 253,05
Total Passif	2 957 635 919,67	3 062 700 253,86

IV.1.4. Bilan au 30 juin 2015

ACTIF	30-juin-15	31-déc-14
Immobilisations incorporelles	58 522 277,44	60 311 240,58
Immobilisations corporelles	838 369 389,85	748 033 424,86
Instruments Financiers	26 490,00	26 490,00
Autres Instruments Financiers	45 815,00	45 815,00
Impôts différés Actif	2 338 959,61	3 686 676,53
Actifs non courants	899 302 931,90	812 103 646,97
Stocks	1 246 597 204,12	744 295 929,37
Comptes Clients	679 463 443,24	742 752 084,54
Autres créances d'exploitation	520 838 392,01	397 522 060,50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	133 350 740,61	260 962 198,29
Actifs courants	2 580 249 779,98	2 145 532 272,70
Total Actif	3 479 552 711,88	2 957 635 919,67
PASSIF	31-déc-14	31-déc-13
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Prime d'émission	67 823 104,00	67 823 104,00
Réserves consolidées	1 037 637 278,93	986 524 941,90
Résultats consolidés de l'exercice	118 514 583,14	219 850 774,23
Capitaux propres part groupe	1 705 172 866,07	1 755 396 720,13
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	1 705 172 866,07	1 755 396 720,13
Autres passifs non courants	226 365 212,09	187 411 114,22
Impôts différés Passif	12 223 182,43	11 015 059,25
Passifs non courants	1 943 761 260,59	1 953 822 893,60
Dettes fournisseurs	751 136 959,94	618 120 646,95
Autres passifs courants	245 367 666,95	151 549 039,13
Autres passifs financiers à court terme	539 286 824,39	234 143 339,99
Passifs courants	1 535 791 451,28	1 003 813 026,07
Total Passif	3 479 552 711,87	2 957 635 919,67

IV.2. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

IV.2.1. Compte de produits et charges de l'exercice 2012

	31-déc-12	31-déc-11
Chiffre d'affaires	3 306 662 534,60	2 866 530 203,09
Coût des biens vendus	2 692 699 021,62	2 361 814 598,57
Charges externes	93 057 325,40	73 912 169,53
Charges de personnel	133 539 414,57	123 001 599,85
Impôts et taxes	10 353 870,77	7 298 709,54
Dotations d'exploitations	57 344 440,73	49 007 263,05
Reprises d'exploitations	8 634 815,49	12 038 479,41
Autres produits	4 695 344,04	7 773 330,23
Autres charges	18 602 276,99	14 296 856,91
RESULTAT OPERATIONNEL	314 396 344,05	257 010 815,28
Produits financiers	33 157 427,82	30 418 131,90
Charges financières	53 517 941,32	21 281 363,22
RESULTAT FINANCIER	-20 360 513,50	9 136 768,68
Charges d'impôt	93 458 415,00	84 047 646,00
- Impôt exigible	92 032 721,00	83 010 976,00
- Impôt différé	1 425 694,00	1 036 670,00
RESULTAT NET CONSOLIDE	200 577 415,55	182 099 937,96
RESULTAT PAR ACTION	4,25	3,78

IV.2.2. Compte de produits et charges de l'exercice 2013

	31-déc-13	31-déc-12
Chiffre d'affaires	3 455 585 735,94	3 306 662 534,60
Coût des biens vendus	2 764 506 492,36	2 692 699 021,62
Charges externes	73 626 992,95	93 057 325,40
Charges de personnel	146 572 985,38	133 539 414,57
Impôts et taxes	9 420 912,84	10 353 870,77
Dotations d'exploitations	79 498 043,69	57 344 440,73
Reprises d'exploitations	7 972 729,82	8 634 815,49
Autres produits	11 391 083,39	4 695 344,04
Autres charges	19 473 975,69	18 602 276,99
RESULTAT OPERATIONNEL	381 850 146,24	314 396 344,05
Produits financiers	21 737 002,72	33 157 427,82
Charges financières	82 941 735,07	53 517 941,32
RESULTAT FINANCIER	-61 204 732,35	-20 360 513,50
Charges d'impôt	103 111 318,76	93 458 415,00
- Impôt exigible	102 500 493,38	92 032 721,00
- Impôt différé	610 825,38	1 425 694,00
RESULTAT NET CONSOLIDE	217 534 095,13	200 577 415,55
RESULTAT PAR ACTION	4,52	4,17

En KMAD	2013	2012
Résultat de l'exercice	217 534	200 577
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Résultat global total de l'année	217 534	200 577
Dont intérêts minoritaires		
Dont part du Groupe	217 534	200 577

IV.2.3. Compte de produits et charges de l'exercice 2014

	31-déc-14	31-déc-13
Chiffre d'affaires	3 396 825 331,53	3 455 585 735,94
Coût des biens vendus	2 726 394 249,27	2 764 506 492,36
Charges externes	101 191 051,92	73 626 992,95
Charges de personnel	155 775 142,52	146 572 985,38
Impôts et taxes	11 145 122,42	9 420 912,84
Dotations d'exploitations	71 117 854,40	79 498 043,69
Reprises d'exploitations	21 635 310,06	7 972 729,82
Autres produits	131 766 487,53	11 391 083,39
Autres charges	151 260 844,00	19 473 975,69
RESULTAT OPERATIONNEL	333 342 864,59	381 850 146,24
Produits financiers	25 514 605,90	21 737 002,72
Charges financières	34 171 726,82	82 941 735,07
RESULTAT FINANCIER	-8 657 120,92	-61 204 732,35
RESULTAT CONSOLIDE AVANT IMPOT	324 685 743,67	320 645 413,89
Charges d'impôt	104 834 969,44	103 111 318,76
- Impôt exigible	102 252 757,79	102 500 493,38
- Impôt différé	2 582 211,65	610 825,38
RESULTAT NET CONSOLIDE	219 850 774,23	217 534 095,13
RESULTAT PAR ACTION	4,57	4,52

En KMAD	2014	2013
Résultat de l'exercice	219 851	217 534
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Résultat global total de l'année	219 851	217 534
Dont intérêts minoritaires		
Dont part du Groupe	219 851	217 534

IV.2.4. Compte de produits et charges au 30 juin 2015

	30-juin-15	30-juin-14
Chiffre d'affaires	1 993 732 461,34	1 629 032 318,05
Coût des biens vendus	1 616 213 682,63	1 287 098 801,75
Charges externes	58 584 911,04	57 102 154,78
Charges de personnel	83 302 494,52	71 529 391,52
Impôts et taxes	8 106 179,91	6 647 082,82
Dotations d'exploitations	43 161 005,16	33 217 764,16
Reprises d'exploitations	8 857 071,13	12 668 210,79
Autres produits	5 549 697,88	133 401 543,56
Autres charges	12 159 792,68	144 573 180,80
RESULTAT OPERATIONNEL	186 611 164,41	174 933 696,57
Produits financiers	16 665 406,29	8 110 349,17
Charges financières	25 865 210,13	15 294 549,56
RESULTAT FINANCIER	-9 199 803,84	-7 184 200,39
Charges d'impôt	58 896 777,43	57 478 859,25
- Impôt exigible	56 834 926,37	55 893 091,10
- Impôt différé	2 061 851,06	1 585 768,15
RESULTAT NET CONSOLIDE	118 514 583,14	110 270 636,93
RESULTAT NET PAR ACTION	2,46	2,29

IV.3. TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

IV.3.1. Tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2012

En KMAD	31-déc-12	31-déc-11
Flux de trésorerie d'exploitation	-182 627	205 280
Résultat net consolidé	200 577	182 100
Dotations aux amortissements	32 372	28 649
Elimination des impôts différés	1 426	1 186
Produits de cession des immobilisations corporelles	-2 738	-5 875
VNC sur cession d'actifs	2 462	4 687
Variation du besoin en fond de roulement	-456 151	-15 531
Autres produits/charges non encaissables (IAS 19)	380	-279
Coût de l'endettement	39 045	10 343
Flux de trésorerie d'investissement	-89 511	-215 800
Décassements liés aux acquisitions des immobilisations	-92 249	-221 675
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	2 738	5 875
Autres mouvements		
Flux de trésorerie de financement	-215 264	-224 802
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-168 616	-205 618
Actions d'auto contrôle		-2 292
Remboursement des dettes de financement	-7 813	-6 431
Coût de l'endettement	-39 045	-10 343
Autres	210	-118
Variation de trésorerie nette	-487 402	-235 322
Trésorerie d'ouverture	-216 948	18 374
Trésorerie de clôture	-704 350	-216 948

IV.3.2. Tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2013

En KMAD	31-déc-13	31-déc-12
Flux de trésorerie d'exploitation	733 569	-182 627
Résultat net consolidé	217 534	200 577
Dotations aux amortissements	37 670	32 372
Elimination des impôts différés	611	1 426
Produits de cession des immobilisations corporelles	-8 841	-2 738
VNC sur cession d'actifs	1 973	2 462
Variation du besoin en fond de roulement	454 722	-456 151
Autres produits/charges non encaissables (IAS 19)	-104	380
Coût de l'endettement	30 004	39 045
Flux de trésorerie d'investissement	-44 350	-89 511
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-53 191	-92 249
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	8 841	2 738
Autres mouvements		
Flux de trésorerie de financement	-201 792	-215 264
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-168 419	-168 616
Actions d'auto contrôle		
Remboursement des dettes de financement	-3 119	-7 813
Coût de l'endettement	-30 004	-39 045
Autres	-250	210
Variation de trésorerie nette	487 427	-487 402
Trésorerie d'ouverture	-704 350	-216 948
Trésorerie de clôture	-216 923	-704 350

IV.3.3. Tableau des flux de trésorerie de l'exercice 2014

En KMAD	31-déc-14	31-déc-13
Flux de trésorerie d'exploitation	455 795	733 569
Résultat net consolidé	219 577	217 534
Dotations aux amortissements	42 105	37 670
Elimination des impôts différés	2 582	611
Produits de cession des immobilisations corporelles	-131 493	-8 841
VNC sur cession d'actifs	128 803	1 973
Variation du besoin en fond de roulement	165 743	454 722
Autres produits/charges non encaissables (IAS 19)	6 957	-104
Coût de l'endettement	21 521	30 004
Flux de trésorerie d'investissement	-9 509	-44 350
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-141 002	-53 191
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	131 493	8 841
Autres mouvements		
Flux de trésorerie de financement	-201 940	-201 792
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-168 419	-168 419
Actions d'auto contrôle		
Remboursement des dettes de financement	-11 919	-3 119
Coût de l'endettement	-21 521	-30 004

Note d'information – Augmentation du capital de Auto Hall

Autres	-81	-250
Variation de trésorerie nette	244 346	487 427
Trésorerie d'ouverture	-216 923	-704 350
Trésorerie de clôture	27 424	-216 923

IV.3.4. Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2015

En KMAD	30-juin-15	31-déc-14
Flux de trésorerie d'exploitation	-178 281	455 795
Résultat net consolidé	118 196	219 577
Dotations aux amortissements	24 091	42 105
Elimination des impôts différés	2 062	2 582
Produits de cession des immobilisations corporelles	-5 228	-131 493
VNC sur cession d'actifs	2 860	128 803
Variation du besoin en fond de roulement	-335 176	165 743
Autres produits/charges non encaissables (IAS 19)		6 957
Coût de l'endettement	14 914	21 521
Flux de trésorerie d'investissement	-63 071	-9 509
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-68 299	-141 002
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	5 228	131 493
Autres mouvements		
Flux de trésorerie de financement	-192 008	-201 940
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-168 419	-168 419
Actions d'auto contrôle		
Remboursement des dettes de financement	-8 648	-11 919
Coût de l'endettement	-14 914	-21 521
Autres	-27	-81
Variation de trésorerie nette	-433 360	244 346
Trésorerie d'ouverture	27 424	-216 923
Trésorerie de clôture	-405 936	27 424

IV.4. TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2015

IV.4.1. Tableau de variation des capitaux propres en 2012

	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat consolidé	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2011	481 759	67 755	887 669	182 100	1 619 283		1 619 283
Dividendes			-168 616		-168 616		-168 616
Affectation de résultat			182 100	-182 100			
Résultat net de l'exercice				200 577	200 577		200 577
Impôts différés en réserves							
Augmentation/réduction du capital	-561	-350	4 279		3 368		3 368
Annulation des actions d'auto contrôle					-4 840		-4 840
Autres Mouvements sur les capitaux propres					1 891		1 891
Capitaux propres au 31 décembre 2012	481 198	67 405	902 483	200 577	1 651 663		1 651 663

IV.4.2. Tableau de variation des capitaux propres en 2013

	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat consolidé	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2012	481 198	67 405	902 483	200 577	1 651 663		1 651 663
Dividendes			-168 419		-168 419		-168 419
Affectation de résultat			200 577	-200 577			
Résultat net de l'exercice					217 534		217 534
Impôts différés en réserves							
Augmentation/réduction du capital							
Annulation des actions d'auto contrôle							
Autres Mouvements sur les capitaux propres			-513		-513		-513
Capitaux propres au 31 décembre 2013	481 198	67 405	934 128	217 534	1 700 265		1 700 265

IV.4.3. Tableau de variation des capitaux propres en 2014

	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat consolidé	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2013	491 198	67 405	934 128	217 534	1 700 265		1 700 265
Dividendes			-168 419		-168 419		-168 419
Affectation de résultat			217 534	-217 534			
Résultat net de l'exercice				219 851	219 851		219 851
Impôts différés en réserves							
Augmentation/réduction du capital		-538			-538		-538
Annulation des actions d'auto contrôle							
Autres Mouvements sur les capitaux propres			4 238		4 238		4 238
Capitaux propres au 31 décembre 2014	491 198	66 867	987 481	219 851	1 755 397		1 755 397

IV.4.4. Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2015

	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat consolidé	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2014	481 198	67 823	986 525	219 851	1 755 397		1 755 397
Dividendes			-168 419		168 419		-168 419
Affectation de résultat			219 851	-219 851			
Résultat net de l'exercice				118 515	118 515		118 515
Impôts différés en réserves							
Augmentation/réduction du capital							
Annulation des actions d'auto contrôle							
Autres Mouvements sur les capitaux propres			-320		-320		-320
Capitaux propres au 30 juin 2015	481 198	67 823	1 037 637	118 515	1 705 173		1 705 173

V. ÉTATS DE SYNTHÈSE SOCIAL DE AUTOHALL RELATIFS A L'EXERCICE 2015

V.1. COMPTE DE RESULTAT 2015

Comptes de produits et charges (hors taxes) En dirhams	Opérations		Totaux	
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2	de l'exercice 3=1+2	déc-14
produits d'exploitation				
			2 998 380	2 335 593
*ventes de marchandises (en l'état)	2 998 380 599,56		599,56	884,74
*ventes de biens et services produits	89 302 484,96		89 302 484,96	73 241 817,86
*chiffre d'affaires	3 087 683 084,52	0,00	3 087 683 084,52	2 408 835 702,60
*variation de stocks de produits (+-) (I)			0,00	0,00
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			0,00	0,00
*subventions d'exploitation			0,00	0,00
*autres produits d'exploitation	17 601 046,55		17 601 046,55	7 737 296,78
*reprises d'exploitation,transfert de charges	9 602 291,00		9 602 291,00	14 243 863,81
total I	3 114 886 422,07	0,00	422,07	2 430 816 863,19
charges d'exploitation				
			2 563 401	1 988 105
*achats revendus(2) de marchandises	2 563 330 856,77	70 319,53	176,30	270,53
*achats consommés(2)de matières et fournitures	33 553 571,66		33 553 571,66	27 926 147,98
*autres charges externes	124 252 710,37	17 163,82	124 269 874,19	92 559 717,04
*impôts et taxes	4 950 350,69	159 462,25	5 109 812,94	4 332 066,93
*charges de personnel	127 242 899,14		127 242 899,14	106 031 680,38
*autres charges d'exploitation	3 345 822,18		3 345 822,18	3 347 829,81
*dotations d'exploitation	64 034 960,87		64 034 960,87	36 233 118,49
total II	2 920 711 171,68	246 945,60	117,28	2 258 535 831,16
résultat d'exploitation (I-II)	194 175 250,39	-246 945,60	193 928 304,79	172 281 032,03
produits financiers				
*produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	65 000 000,00		65 000 000,00	65 000 000,00
*gains de change	25 509,94		25 509,94	576,50
*intérêts et autres produits financiers	15 693 830,74		15 693 830,74	19 838 318,23
*reprises financières ;transferts de charges			0,00	0,00
total IV	80 719 340,68	0,00	80 719 340,68	84 838 894,73
charges financières				
*charges d'intérêts	2 089 981,28		2 089 981,28	2 001 238,22
*pertes de change	428 871,63		428 871,63	9 769,48
*autres charges financières			0,00	0,00
*dotations financières	908,15		908,15	0,00
total V	2 519 761,06	0,00	2 519 761,06	2 011 007,70
résultat financier (IV-V)	78 199 579,62	0,00	78 199 579,62	82 827 887,03
résultat courant (III+VI)	272 374 830,01	-246 945,60	272 127 884,41	255 108 919,06
produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	647 815,68		647 815,68	130 543 000,00

Note d'information – Augmentation du capital de Auto Hall

*subventions d'équilibre				
*autres produits non courants	7 098 192,13		7 098 192,13	63 026,80
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes;transferts de charges				
total VIII	7 746 007,81	0,00	7 746 007,81	130 606 026,80
charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	67 889,79		67 889,79	125 448 092,01
*subventions accordées			0,00	0,00
*autres charges non courantes	4 620 675,99		4 620 675,99	6 370 770,17
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.			0,00	0,00
total IX	4 688 565,78	0,00	4 688 565,78	131 818 862,18
résultat non courant (VIII-IX)	3 057 442,03	0,00	3 057 442,03	-1 212 835,38
résultat avant impôts (VII+X)	275 432 272,04	-246 945,60	275 185 326,44	253 896 083,68
impôts sur les résultats	67 338 030,00		67 338 030,00	59 485 644,00
résultat net (XI-XII)	208 094 242,04	-246 945,60	207 847 296,44	194 410 439,68

V.2. BILAN ACTIF 2015

ACTIF En dirhams	EXERCICE			déc-14
	BRUT	AMORT ET PROV.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	48 345 463,31	13 461 327,99	34 884 135,32	14 478 411,87
*frais préliminaires	97 587,20	97 587,20	0,00	19 517,44
*charges à répartir sur plusieurs exercices	48 247 876,11	13 363 740,79	34 884 135,32	14 458 894,43
*primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles(B)	1 460 000,00	709 583,36	750 416,64	943 939,80
*immobilisation en recherche et développement				
*brevets,marques,droits et valeurs similaires	1 320 000,00	709 583,36	610 416,64	803 939,80
*fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
*autres immobilisations incorporelles				
		277 387		
Immobilisations corporelles (c)	716 383 756,59	603,57	438 996 153,02	424 413 397,49
*terrains	168 405 436,50		168 405 436,50	138 329 195,50
		225 975		
*constructions	411 984 177,30	664,38	186 008 512,92	163 711 201,37
*installations techniques,materiel et outillage	38 506 963,97	17 280 198,47	21 226 765,50	12 527 062,66
*matériel de transport	10 451 827,51	9 628 451,91	823 375,60	113 290,16
*mobilier,materiel de bureau	41 141 831,79	24 503 288,81	16 638 542,98	10 721 482,58
*autresimmobilisations corporelles			0,00	0,00
*immobilisations corporelles en cours	45 893 519,52		45 893 519,52	99 011 165,22
Immobilisations financières(D)	317 119 105,00	0,00	317 119 105,00	297 119 105,00
*prêts immobilisés	36 215,00		36 215,00	36 215,00
*autres créances financières				
*titres de participation	317 082 890,00		317 082 890,00	297 082 890,00
*autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion,actif(E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				

Note d'information – Augmentation du capital de Auto Hall

	1 083 308	291 558		
total I (A+B+C+D+E)	324,90	514,92	791 749 809,98	736 954 854,16
Stocks(F)	55 968 036,60	20 817 574,22	35 150 462,38	27 935 243,91
*marchandises	47 940 830,04	17 408 841,26	30 531 988,78	19 550 376,94
*Matières et fourniture Consommables	8 027 206,56	3 408 732,96	4 618 473,60	8 384 866,97
*produits en cours				
*produits interne et prod résid.				
*produits finis				
	1 295 458		1 249 697	
Créances de l'actif circulant(G)	200,13	45 760 248,96	951,17	956 280 020,40
*fournisseurs,débiteurs,avances et acomptes	28 224 692,80		28 224 692,80	9 598 559,55
*clients et comptes rattachés	529 222 797,53	45 760 248,96	483 462 548,57	404 501 708,59
*personnel	11 890 887,02		11 890 887,02	9 329 041,11
*Organismes sociaux	0,00		0,00	0,00
*Etat	76 723 097,30		76 723 097,30	75 908 882,96
*comptes associés et sociétés du groupe	648 833 608,73		648 833 608,73	456 461 930,93
*autres débiteurs	11 150,00		11 150,00	0,00
*comptes de régularisation.Actif	551 966,75		551 966,75	479 897,26
Titres et valeurs de placement (II)	0,00		0,00	138 232 404,85
Ecart de conversion,actif(I) (éléments circulants)	908,15		908,15	0,00
	1 351 427		1 284 849	1 122 447
total II (F+G+II+I)	144,88	66 577 823,18	321,70	669,16
Trésorerie ,actif				
*chèques et valeurs à encaisser	628 389,77		628 389,77	1 466 880,51
*banques TG et CP	192 437 929,45	1 215 054,89	191 222 874,56	89 796 948,00
*caisse,régie d'avance et accreditifs	904 251,48		904 251,48	1 610 076,67
total III	193 970 570,70	1 215 054,89	192 755 515,81	92 873 905,18
	2 628 706	359 351	2 269 354	1 952 276
total général I+II+III	040,48	392,99	647,49	428,50

V.3. BILAN PASSIF 2015

PASSIF En dirhams	EXERCICE	EXERCICE 2014
Capitaux propres		
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	67 823 104,00	67 823 104,00
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	48 175 872,00	48 175 872,00
Réserve d'investissement	88 840 794,33	88 840 794,33
Autres réserves	392 561 333,24	497 860 808,24
Report à nouveau (2)	72 360 711,45	61 369 536,77
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	207 847 296,44	194 410 439,68
Résultat avant impôts		
total des capitaux propres (A)	1 358 807 011,46	1 439 678 455,02
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés		
total des capitaux assimilés (B)	0,00	0,00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
total des dettes de financement (C)	0,00	0,00
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0,00	0,00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
total I (A+B+C+D+E)	1 358 807 011,46	1 439 678 455,02
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	572 085 906,91	393 237 862,19
Client créditeurs, avances et acomptes	22 611 386,41	31 195 625,78
Personnel	20 261 683,85	22 436 854,25
Organismes sociaux	10 749 253,83	8 891 135,43
Etat	17 262 824,86	30 252 045,87
Comptes associés et sociétés du groupe	256 429 848,54	24 032 804,02
Autres créances	2 963 851,71	2 501 017,21
Comptes de régularisation passif	75 468,57	50 628,73

Note d'information – Augmentation du capital de Auto Hall

	902 440 224,68	512 597 973,48
Autres provisions pour risques et charges (G)	908,15	
Ecart de conversion, passif (éléments circulants) (II)		
total II(F+G+II)	902 441 132,83	512 597 973,48
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	8 106 503,20	
total III	8 106 503,20	0,00
total général (I+II+III)	2 269 354 647,49	1 952 276 428,50

VI. ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉ DE AUTOHALL RELATIFS À L'EXERCICE 2015

VI.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ 2015

Compte de résultats consolidé IFRS	31-déc-15	31-déc-14
Chiffre d'affaires	4 400 820 263,58	3 396 825 331,53
Coût des biens vendus	3 617 261 680,28	2 726 394 249,27
Charges externes	126 003 830,97	101 191 051,92
Charges de personnel	183 795 106,23	155 775 142,52
Impôts et taxes	13 856 894,93	11 145 122,42
Dotations d'exploitations	103 411 147,58	71 117 854,40
Reprises d'exploitations	17 157 495,87	21 635 310,06
Autres produits	20 069 671,34	131 766 487,53
Autres charges	45 793 101,68	151 260 844,00
RESULTAT OPERATIONNEL	347 925 669,12	333 342 864,59
Produits financiers	33 254 070,64	25 514 605,90
Charges financières	49 241 466,68	34 171 726,82
RESULTAT FINANCIER	-15 987 396,04	-8 657 120,92
RESULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔT	331 938 273,08	324 685 743,67
Charges d'impôt	110 633 284,48	104 834 969,44
- Impôt exigible	106 257 995,87	102 252 757,79
- Impôt différé	4 375 288,61	2 582 211,65
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	221 304 988,60	219 850 774,23

VI.2. BILAN CONSOLIDE 2015

ACTIF (en dirhams)	31-déc-15	31-déc-14
Immobilisations incorporelles	46 367 492,48	60 311 240,58
Immobilisations corporelles	903 965 908,50	748 033 424,86
Instruments Financiers	26 490,00	26 490,00
Autres Instruments Financiers	2 277 072,00	45 815,00
Impôts différés Actif	10 774 621,09	3 686 676,53
Actifs non courants	963 411 584,07	812 103 646,97
Stocks	1 227 881 790,06	744 295 929,37
Comptes Clients	997 911 212,78	742 752 084,54
Autres créances d'exploitation	442 995 872,92	397 522 060,50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	222 311 829,12	260 962 198,29
Actifs courants	2 891 100 704,88	2 145 532 272,70
Total Actif	3 854 512 288,95	2 957 635 919,67
PASSIF (en dirhams)	31-déc-15	31-déc-14
Capital social	481 197 900,00	481 197 900,00
Prime d'émission	67 823 104,00	67 823 104,00
Réserves consolidées	917 056 680,43	986 524 941,90
Résultats consolidés de l'exercice	221 304 988,60	219 850 774,23
Capitaux propres part groupe	1 687 382 673,03	1 755 396 720,13
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	1 687 382 673,03	1 755 396 720,13
Autres passifs non courants	216 442 884,76	187 411 114,22
Impôts différés Passif	21 696 980,38	11 015 059,25
Passifs non courants	1 925 522 538,17	1 953 822 893,60
Dettes fournisseurs	958 750 956,38	618 120 646,95
Autres passifs courants	223 819 295,60	151 549 039,13
Autres passifs financiers à court terme	746 419 498,80	234 143 339,99
Passifs courants	1 928 989 750,78	1 003 813 026,07
Total Passif	3 854 512 288,95	2 957 635 919,67

VI.3. TABLEAUX DE FLUX CONSOLIDÉ

EN KMAD	31-déc-15	31-déc-14
Flux de trésorerie d'exploitation	-62 694	455 139
Résultat net consolidé	221 305	219 851
Dotations aux amortissements	53 694	42 105
Elimination des impôts différés	4 375	2 582
produits de cession des immobilisations corporelles	-8 893	-131 493
VNC sur cession d'actifs	9 889	128 803
Variation du besoin en fond de roulement	-371 318	165 296
Autres produits/charges non encaissables (IAS 19)	1 603	6 474
Coût de l'endettement	26 650	21 521
Flux de trésorerie d'investissement	-154 764	-9 509
Décaissements liés aux acquisitions des immobilisations	-163 657	-141 002
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles	8 893	131 493
Autres mouvements		
Flux de trésorerie de financement	-333 468	-201 888
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-288 718	-168 419
Actions d'auto contrôle		
Remboursement des dettes de financement	-18 570	-11 919
Coût de l'endettement	-26 650	-21 521
Autres	470	-29
Variation de trésorerie nette	-550 927	243 742
Trésorerie d'ouverture	26 819	-216 923
Trésorerie de clôture	-524 108	26 819

VII. BULLETIN DE SOUSCRIPTION

AUTO HALL S.A.

BULLETIN DE SOUSCRIPTION³⁹

S.A. au capital social de 481 197 900 MAD
Siège social : 64, avenue Lalla Yacout. Casablanca
RC Casablanca 137

CONVERSION DU DIVIDENDE EXCEPTIONNEL EN ACTIONS

Je/Nous soussigné(s)⁴⁰ :

Nom :	Dénomination ou Raison Sociale :
Prénom :	Catégorie⁴¹ :
Date de naissance :	Siège social :
Nationalité :	Nationalité :
Numéro et nature pièce d'identité :	Numéro et nature du document exigé :
Adresse :	Adresse :
Téléphone :	Téléphone :
Télécopie :	Télécopie :
	Signataire(s) & Fonction(s) :

Disposant :

Du compte titre numéro :

Du compte Espèce numéro :

Auprès de mon (notre) établissement teneur de compte :

- Reconnaît avoir été pleinement informé(e) des conditions de règlement du dividende exceptionnel en numéraire ou en actions de la société ou les deux à la fois, décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 août 2015.
- Etre propriétaire deactions AUTO HALL attaché d'une valeur de 10 dirhams chacune intégralement libérée.
- Déclare par la présente opter pour le paiement de mon dividende exceptionnel (soit [...] dirhams déduction faite des retenues légales) en actions.
- Le prix d'émission des actions attribuée en paiement des dividendes exceptionnels est fixé à 92,6 dirhams. Il a été calculé sur la base de la moyenne pondérée des cours cotés lors des 20 séances de bourse ayant précédé la tenue de la réunion du Conseil d'Administration du 23 juillet 2015.
- En souscrivant à hauteur de Actions AUTO HALL nouvelles de valeur nominal de 10 dhs chacune
 - a. Pour compléter ma souscription, je procède à un versement complémentaire en espèce ou par chèque à concurrence maximum d'une action nouvelle soit la somme de⁴²
Par le débit de mon (notre) compte n°
 - b. A recevoir un versement en espèce de...dhs⁴³
Par le crédit de mon (notre) compte n°.....

ALe.....

Signature⁴⁴

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION A RETOURNER A VOTRE TENEUR DE COMPTE COMPLET ET SIGNE
AVANT LE [...] A [...] (SEULEMENT DANS LE CAS OU VOUS OPTEZ POUR LE PAIEMENT PARTIEL OU
TOTAL DU DIVIDENDE EN ACTIONS)**

Avertissement de l'AMMC

**L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des risques
et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence de
facteurs internes ou externes à l'émetteur**

³⁹ Les bulletins de souscription peuvent être révoqués à tout moment jusqu'à la fin de la période d'exercice de l'option de conversion du dividende exceptionnel.

⁴⁰ Rayer la mention inutile

⁴¹ A OPCVM, B Compagnies financières, C Etablissements de crédit, D Entreprises d'assurance et de réassurance, E Caisse de Dépôt et de Gestion, F Organisme de retraite et de pension, G autres personnes morales

⁴² Cas ou les dividendes ne donnent pas droit à un nombre entier d'actions, l'actionnaire pourra effectuer un versement complémentaire à concurrence maximum d'une action nouvelle

⁴³ Cas ou les dividendes ne donnent pas droit à un nombre entier d'actions, l'actionnaire pourra souscrire le nombre entier immédiatement inférieur en recevant un versement en espèces

⁴⁴ La signature devra être précédée de la mention manuscrite « lu et approuvée »

