



RAPPORT ANNUEL 2005

اوطو هول
Auto Hall

R A P P O R T
A N N U E L

2005



■ A U T O H A L L E N B R E F

■ PROFIL

Depuis près d'un siècle, Auto Hall est un acteur du développement durable au Maroc opérant dans l'industrie et la commercialisation des matériels roulants.

Fournisseur de biens industriels et d'équipements qui sont autant d'outils au service du progrès, Auto Hall contribue à mettre en mouvement les hommes, la terre et les marchandises pour accroître leur mobilité et participer à la croissance économique du pays.

Fort de ses valeurs de proximité, de loyauté et d'honnêteté et s'appuyant sur un réseau leader dans son secteur, Auto Hall a su faire fructifier des partenariats de long terme avec de grands constructeurs en développant une relation de qualité avec ses clients, privilégiant le respect des engagements et la fidélisation.

Grâce à sa capacité à se remettre en question chaque fois que nécessaire pour innover, Auto Hall reste à l'avant-garde d'un secteur qui ouvre la voie à un Maroc en marche.



■ DATES CLÉS

1907 : Création des établissements Gabriel Veyre pour la représentation de Ford Motor Company au Maroc.

1920 : 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 Mitsubishi confiée à la filiale Diamond Motors.

■ S O M M A I R E

■ CONSEIL D'ADMINISTRATION	6
■ MOT DU PRÉSIDENT	9
■ PRÉSENTATION AUTO HALL	11
Vision et ambitions	12
Auto Hall et ses filiales	14
Les marques	17
Chiffres clés 2005	20
Evolution du titre	21
Ressources humaines	22
■ RAPPORT DE GESTION	25
Conjoncture générale	26
Réalisations commerciales	29
Résultats financiers	31
Investissements réalisés en 2005	34
Prévisions pour l'année 2006	35
■ ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS	37
Bilan	38
Compte de produits et charges	40
Etat des soldes de gestion	41
Tableau de financement	42
■ ÉLÉMENTS FINANCIERS AUTO HALL	45
Bilan	46
Compte de produits et charges	48
Etat des soldes de gestion	49
Tableau de financement	50
Tableau des valeurs mobilières	51
■ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	53
■ RÉOLUTIONS	59

■ CONSEIL D'ADMINISTRATION

■ ADMINISTRATEURS

Mohammed Karim Lamrani	Président Honoraire, Administrateur
Abdellatif Guerraoui	Président Directeur Général
Lalla Zoubida El Yacoubi	Administrateur
Lalla Noufissa El Yacoubi	Administrateur
Moulay Omar Cherkaoui	Administrateur
Moulay Souleimane Cherkaoui	Administrateur
M'hamed Bargach	Administrateur
Jawad Ben Brahim	Administrateur
Abdelfattah Frej	Administrateur
Abdellatif Jouahri	Administrateur
Abdelkader Kadiri	Administrateur
Hassan Lamrani Karim	Administrateur
Bouchaïb Najjioullah	Administrateur
Mhamed Sagou	Administrateur
Société AMANA, représentée par Abdelkader Kadiri	Administrateur

■ SECRETAIRE DU CONSEIL

Ismaïl Fassi Fihri

■ DIRECTEUR GENERAL

Mohammed Larhouati

■ COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fidaroc

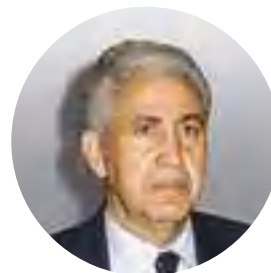
Fiduciaire des Sociétés Marocaines

■ C O M I T E G R O U P E

Abdellatif Guerraoui	Président Directeur Général
Mohammed Larhouati	Directeur Général
El Maâti Darradi	Directeur Financier
Mohammed Karmaoui	Directeur des Ressources Humaines
Abdelilah Khabbach	Directeur de l'activité des Véhicules Industriels
Mustapha El Oussoul	Directeur Chargé de mission
Abdelali Lahkim Bennani	Division Contrôle de Gestion et Division Audit Interne
El Mostafa Youssefi	Division Système d'Information
Abderrahim Bachiri	Responsable de la Région I (Rabat, Kénitra, Tanger)
Abderrahim Chakri	Responsable de la région II (Méknès, Fès, Oujda)
Abdellah El Mouadden	Responsable de la Région III (Settat, El Jadida, Safi, Marrakech, Beni Mellal)
Mohammed Missaoui	Responsable de la Région IV (Agadir)
Mohamed Zouhry	Directeur de SOMMA et de SOBERMA
Abdelaziz Maâlmi	Directeur de Diamond Motors
Abdelouahab Ennaciri	Direction SCAMA



■ M O T D U P R E S I D E N T



P

ionnier de la distribution des véhicules automobiles au Maroc dès 1907, Auto Hall se donne les moyens de rester toujours la référence de ce métier en ce début du XXI^e siècle.

Après avoir fourni de grands efforts pour le renforcement de ses acquis et pour la modernisation de ses structures, Auto Hall est en position d'assurer un développement plus marqué dans ses marchés en pleine expansion.

Sur le plan commercial, notre position de leader s'est encore confortée dans le domaine des véhicules industriels où nos ventes ont établi un nouveau record de 2.105 unités et dans le marché très compétitif des véhicules légers, nos réalisations globales sont conformes à nos prévisions avec 2.701 unités.

Dans le domaine des matériels agricoles et des matériels industriels nous avons également enregistré de bonnes performances malgré le contrecoup des conditions climatiques difficiles de l'année 2005.

Auto Hall a, par ailleurs, poursuivi durant l'exercice 2005 le programme de développement de son réseau de distribution avec la rénovation complète de la succursale de Béni Mellal et avec le lancement de la construction d'une nouvelle succursale à Meknès.

En conséquence, nos réalisations financières pour 2005 sont excellentes avec une hausse de 11% du chiffre d'affaires consolidé et un résultat net consolidé de 120 millions de dirhams en croissance de 18%.

Le rajeunissement et le renforcement de notre capital humain se sont par ailleurs poursuivis à travers un recrutement judicieux et un fort investissement dans la formation nous mettant en mesure de mieux répondre à l'évolution constante de nos métiers et aux exigences les plus sévères de nos clients.

Toutes les dispositions sont désormais en place pour répondre avec sérénité au développement annoncé de nos marchés et aux conséquences des ouvertures programmées de l'économie de notre pays.

Abdellatif Guerraoui
Président Directeur Général





■ VISION ET AMBITIONS D'UN LEADER

■ UNE ENTREPRISE DE RÉFÉRENCE

Entreprise de référence sur son marché, Auto Hall opère dans l'industrie et dans la distribution de véhicules de différentes catégories.

Implantée à Casablanca avec un siège qui rassemble, sur plus 36.000 m², halls d'exposition, magasins, ateliers et bureaux, la société dispose d'implantations industrielles à Aïn Sebaâ et Beau Site, ainsi que d'un réseau de succursales dans les principales villes du Royaume.

Dans le domaine automobile, Auto Hall détient la carte de trois grandes marques internationales : Ford, Mitsubishi Motors et Fuso.

L'entreprise représente également des constructeurs de premier plan dans les secteurs des matériels agricoles, avec la marque New Holland, et des engins industriels et BTP avec les marques Case et Cummins.

■ UNE STRUCTURE RENFORCÉE

Face aux opportunités des marchés du transport, de l'agriculture et de l'automobile, Auto Hall renforce son organisation. L'ensemble du système opérationnel d'Auto Hall et de ses unités a fait l'objet d'un reengineering complet depuis le 1^{er} janvier 1999.

La qualité de la gouvernance a été optimisée par des systèmes d'information et des outils de pilotage qui permettent de contrôler la performance des unités et de mesurer de façon permanente la satisfaction client.

Fort d'un capital humain rajeuni et aux compétences optimisées, Auto Hall possède la pleine maîtrise de ses métiers, tant aux plans des savoir-faire de la distribution moderne que des technologies associées à l'évolution des produits.

Il dispose enfin d'une puissance financière lui permettant de répondre à toute opportunité de croissance interne ou externe.

■ UN RÉSEAU DE DISTRIBUTION LEADER

Auto Hall a procédé à la remise à niveau totale de son infrastructure de distribution, faisant de la proximité et de l'homogénéité du service un levier de conquête et de fidélisation des clients.

Installés au sein du siège à l'avenue Lalla Yacout, les showrooms Mitsubishi et Ford constituent le vaisseau-amiral des deux marques au Maroc.

Le Groupe détient par ailleurs le premier réseau de distribution spécialisée au Maroc avec douze succursales offrant des espaces adaptés à chaque segment de clientèle, particuliers et professionnels.

Le même haut niveau de service est garanti dans chaque point de vente : conseil et service après vente, disponibilité des pièces de rechange, techniciens spécialisés et ateliers de réparation équipés selon les normes des constructeurs.



■ LES HOMMES AU CŒUR DE LA PERFORMANCE

Afin de préparer les entités d'Auto Hall aux mutations en cours dans le marché et dans l'environnement produit, Auto Hall a engagé une dynamique de renouvellement et de requalification de ses compétences. 150 nouveaux collaborateurs ont ainsi rejoint récemment les équipes de l'entreprise.

Dans le cadre d'une convention de partenariat avec l'OFPPPT, deux promotions de techniciens de service après vente et de commerciaux ont été formées au cours des exercices 2004 et 2005.

Ce partenariat novateur entre un organisme public et une grande entreprise privée répond aux exigences nouvelles des métiers de la distribution automobile.

Ces programmes sont conjugués à un investissement constant dans la formation continue du personnel. Celle-ci s'inscrit dans un objectif de gestion des carrières personnalisée et dynamique et s'accompagne d'un dispositif spécifique de «formation qualifiante» mis en place en coopération avec les constructeurs.

■ PRIORITÉ À LA QUALITÉ

Courant 2006, Auto Hall bouclera la phase finale de l'implantation de la démarche qualité lancée en 2004, permettant à la société d'asseoir un nouvel avantage compétitif parmi les opérateurs de la distribution automobile.

Pilotée par un système de Management par la Qualité, la totalité des activités d'Auto Hall vise à être certifiée ISO 9001 version 2000.

La démarche Qualité mobilise l'ensemble des collaborateurs, optimise les synergies et normalise les relations entre les différentes fonctions de l'entreprise. Elle structure les relations avec les partenaires et fournisseurs, en les associant dans un challenge global au service de la satisfaction client.

■ LES VALEURS AUTO HALL

Proximité : écoute des attentes des clients et services personnalisés mis à disposition, dans les meilleurs délais.

Loyauté : respect des engagements et recherche de la fidélisation des clients, des collaborateurs et des partenaires.

Honnêteté : volonté de transparence et franchise pour établir des relations durables, en interne comme en externe.

■ AUTO HALL ET SES FILIALES

AUTO HALL

Création : 1907

Introduction en bourse : 1941

Capital : 236 MDH

Effectif : 504 personnes

CA 2005 : 1 126 MDH

Activité : assemblage et commercialisation des véhicules industriels Mitsubishi Fuso, camions et bus ; distribution des véhicules légers et des matériels agricoles.

Mise en service en 1974 sur le site de Ain Sebaâ, la chaîne de montage permet de produire douze véhicules par jour par shift de huit heures à partir d'éléments CKD importés du Japon. Cette unité est dotée d'équipements de dernière génération permettant la fabrication de produits d'excellente qualité aux normes du constructeur Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation (MFTBC).

Mitsubishi Fuso est le leader du secteur des véhicules industriels au Maroc, avec plus de 2.000 camions vendus en 2005. La marque japonaise propose une large gamme de produits adaptés aux contraintes du marché marocain et répondant à des besoins diversifiés en matière de transport des personnes et des marchandises.

La qualité du réseau constitue un avantage compétitif majeur pour Auto Hall dans son métier de distributeur spécialisé. Outre les shows rooms du siège avenue Lalla Yacout, douze succursales dans les principales villes du Royaume confèrent une bonne couverture nationale aux marques représentées.

Ces succursales bénéficient d'emplacements de qualité au sein des centres urbains avec un objectif principal : assurer la pleine satisfaction des clients, particuliers et professionnels partout au Maroc.

Une parfaite homogénéité dans la disponibilité des services, dans l'équipement des espaces techniques et dans la compétence des ressources humaines est ainsi assurée quel que soit le point de vente. Cette démarche orientée client est supportée par un système d'information performant qui permet notamment une gestion optimisée du service après vente et de la disponibilité des pièces de rechange.

Implantations des succursales :

AGADIR
BÉNI MELLAL
EL JADIDA
FÈS
KÉNITRA
MARRAKECH
MEKNÈS
OUJDA
RABAT
SAFI
SETTAT
TANGER



I FILIALES

DIAMOND MOTORS

Création : 1929

Capital : 50 MDH

Effectif : 48 personnes

CA 2005 : 257,9 MDH

Activité : Importation et commercialisation des véhicules de marque Mitsubishi Motors : voitures particulières, véhicules tous terrains, pick-ups, fourgons, minibus.

Mitsubishi est représenté au Maroc depuis 1985 par Auto Hall.

En 2005, sa filiale Diamond Motors devient distributeur exclusif Mitsubishi et renforce la spécialisation par filiales, tout en conservant une étroite synergie avec la société Auto Hall S.A. afin de répondre au mieux aux attentes de sa clientèle.

Fidèle à la philosophie de Mitsubishi Motors, Diamond Motors partage les mêmes principes et garantit une assistance à tous les niveaux : ventes, solutions de financement, ateliers d'entretien et de réparation, pièces de rechange.

Diamond Motors bénéficie de la logistique du réseau des succursales d'Auto Hall.

SCAMA

Création : 1929

Capital : 50 MDH

Effectif : 53 personnes

CA 2005 : 222,5 MDH

Activité : Importation et commercialisation des véhicules de marque Ford : voitures particulières, véhicules tout terrains, pick-ups, fourgons, minibus.

Ford est présent au Maroc depuis 1907 à travers la première agence de distribution devenue Auto Hall.

En 1993, cette activité a été reprise par la filiale SCAMA dans le cadre de la spécialisation par filiale. Soucieux de répondre aux attentes des clients les plus exigeants, la filiale a créé un environnement unique pour une distribution de qualité et des services performants fidèles à l'esprit de la marque Ford.

SCAMA garantit une valeur ajoutée pour faire plaisir et satisfaire ses clients. Et ce à chaque étape de la relation : vente, ateliers d'entretien et de réparation, pièces de rechanges, etc.

SCAMA bénéficie de la logistique du réseau des succursales d'Auto Hall.

■ FILIALES (SUITE)

SOMMA
Création : 1930
Capital : 50 MDH
Effectif : 27
CA 2005 : 90,9 MDH
Activité : Importation et commercialisation de matériels agricoles de marque New Holland : moissonneuses batteuses, tracteurs agricoles, ramasseuses presses, etc.



Très appréciés des agriculteurs pour leur robustesse et leur excellent rapport qualité-prix, les produits New Holland bénéficient de la qualité de la distribution mise en œuvre par SOMMA qui poursuit notamment une politique d'amélioration constante de ses moyens de conseil et de service après-vente.

SOMMA bénéficie de la logistique du réseau des succursales d'Auto Hall, et dispose également d'agents libres.

SOBERMA
Création : 1927
Capital : 5 MDH
Effectif : 18
CA 2005 : 17,6 MDH
Activité : Importation, commercialisation et maintenance de matériels pour les mines, les travaux publics et l'industrie.



Spécialisée dans la commercialisation et la maintenance des matériels de travaux publics Case, ainsi que des moteurs diesel et groupes électrogènes Cummins, SOBERMA offre, en partenariat avec ces deux constructeurs, une réponse adaptée aux besoins de ses clients, renforcée par une assistance technique performante.



■ FUSO

Depuis la naissance du premier véhicule de Mitsubishi Fuso en 1932, l'innovation apportant une valeur ajoutée au produit a bâti la réputation que les véhicules Mitsubishi Fuso ont gagné de par le monde.

Des produits innovants créateurs de valeur ajoutée

Accompagnant les mutations du marché, la technologie et l'ingénierie de MFTBC ont toujours été à la pointe pour répondre au mieux aux attentes des utilisateurs à travers une gamme de produits créateurs de valeur ajoutée pour l'ensemble de leurs utilisateurs, qu'ils soient transporteurs indépendants, grandes flottes ou industriels.

Trois principes fondamentaux caractérisent la vision stratégique de MFTBC dans la conception de ses produits : Respect de l'environnement, Performance, Sécurité.



■ FORD

Ford, constructeur mondial majeur, bénéficie d'un siècle d'expérience et d'innovation au service du bien-être des automobilistes auxquels la marque propose de «vivre la différence». Ford Motor Company a traversé ce siècle, grâce à un homme et sa vision. La société perpétue toujours l'esprit de son fondateur, par un mode de pensée qui se préoccupe d'un avenir meilleur, forgé grâce aux innovations réalisées aussi bien dans le design que dans la fabrication ou les technologies.

Pérennité des valeurs de la marque

La tradition familiale de Ford se poursuit avec William Clay Ford Jr, l'arrière-petit-fils du fondateur. Ce sens de la famille et de la pérennité des valeurs a permis de créer cette relation très particulière que partagent personnel, concessionnaires, fournisseurs, actionnaires et clients de Ford dans plus de 200 marchés répartis dans le monde entier.

Une démarche de développement durable

La marque propose une large gamme de véhicules adaptés à tous types d'utilisation ; son objectif consistant à fournir de la mobilité individuelle à tout un chacun, grâce à des produits exceptionnels et accessibles, dans une démarche économique durable, respectant l'environnement et participant au développement de la planète.



■ MITSUBISHI

Mondialement reconnue pour sa fiabilité et son innovation technologique, Mitsubishi peut s'enorgueillir d'une expérience de plus de 80 ans dans la conception et la fabrication des voitures particulières et des véhicules utilitaires légers. Mitsubishi détient 8 unités de production et centres de recherche propres dans 6 pays et 20 unités de production en partenariat dans 10 pays et emploie plus de 43.000 personnes en direct. 1 362 673 véhicules Mitsubishi ont été produits et distribués en 2005 dans plus de 170 pays.

Orientation Client

La priorité la plus importante est donnée à la satisfaction des clients en commercialisant des véhicules qui renforcent la sécurité des passagers et qui respectent l'environnement.

Plaisir de conduite et sécurité

Les véhicules Mitsubishi satisfont à trois concepts majeurs : «passion de conduite», «performance et perfection». La philosophie de Mitsubishi est de produire des véhicules qui offrent une performance de conduite supérieure et un niveau élevé de sécurité afin de permettre de rouler l'esprit tranquille.



■ NEW HOLLAND

New Holland, une marque du groupe CNH, est leader du machinisme agricole dans le monde.

Le haut niveau de qualité et de fiabilité de tous les produits et la forte capacité d'innovation permettent d'anticiper les attentes des clients et de s'adapter à toutes les situations.

La gamme New Holland est particulièrement riche et répond à toutes les demandes quels que soient le type et la taille des exploitations.



■ CASE

Case est constructeur des matériels et engins de travaux publics appartenant au groupe CNH.

De fait, plus de cent produits portent la marque Case, depuis les petites trancheuses, chargeuses compactes et brises roches hydrauliques jusqu'aux pelles hydrauliques et aux chargeuses sur pneus équipées de moteurs de grande puissance.

Les matériels Case répondent à une large gamme d'applications TP et industrielles comprenant les travaux du bâtiment, les travaux paysagers, le VRD, la manutention, la construction et les ponts et chaussées.

Tous les matériels Case sont développés en utilisant les technologies les plus avancées en matière de conception et fabrication. Chaque machine fabriquée intègre qualité, valeur et performance.



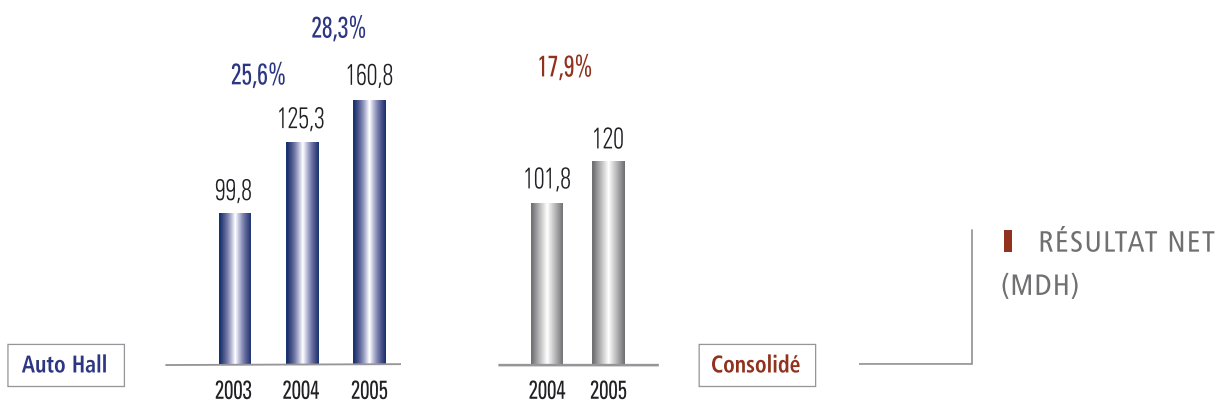
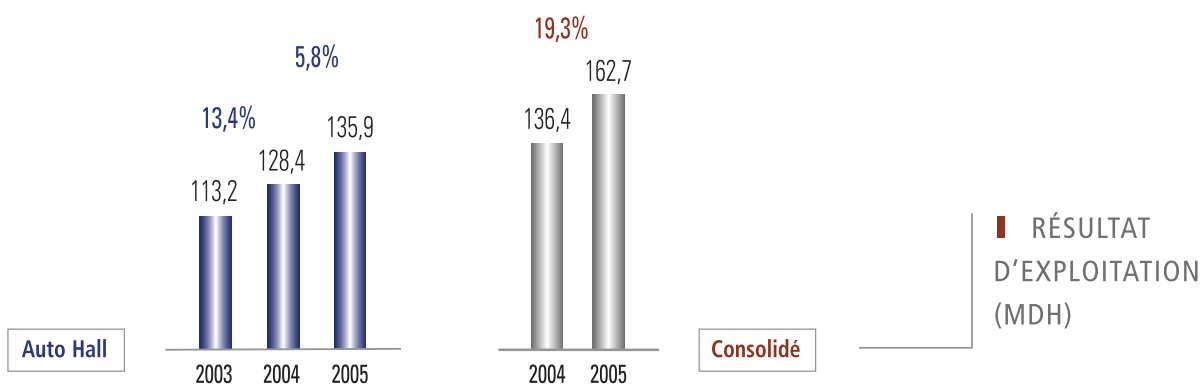
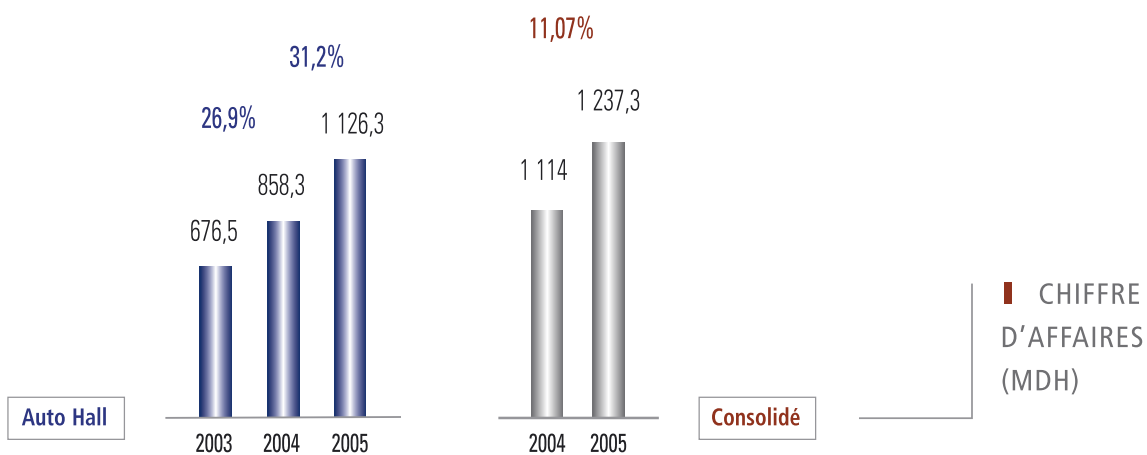
■ CUMMINS

Le plus grand constructeur mondial de moteurs diesel de puissance supérieure à 200 chevaux. Les moteurs Cummins ont subi d'importantes révolutions techniques pour optimiser leurs performances globales.

Fiabilité • Économie • Durabilité

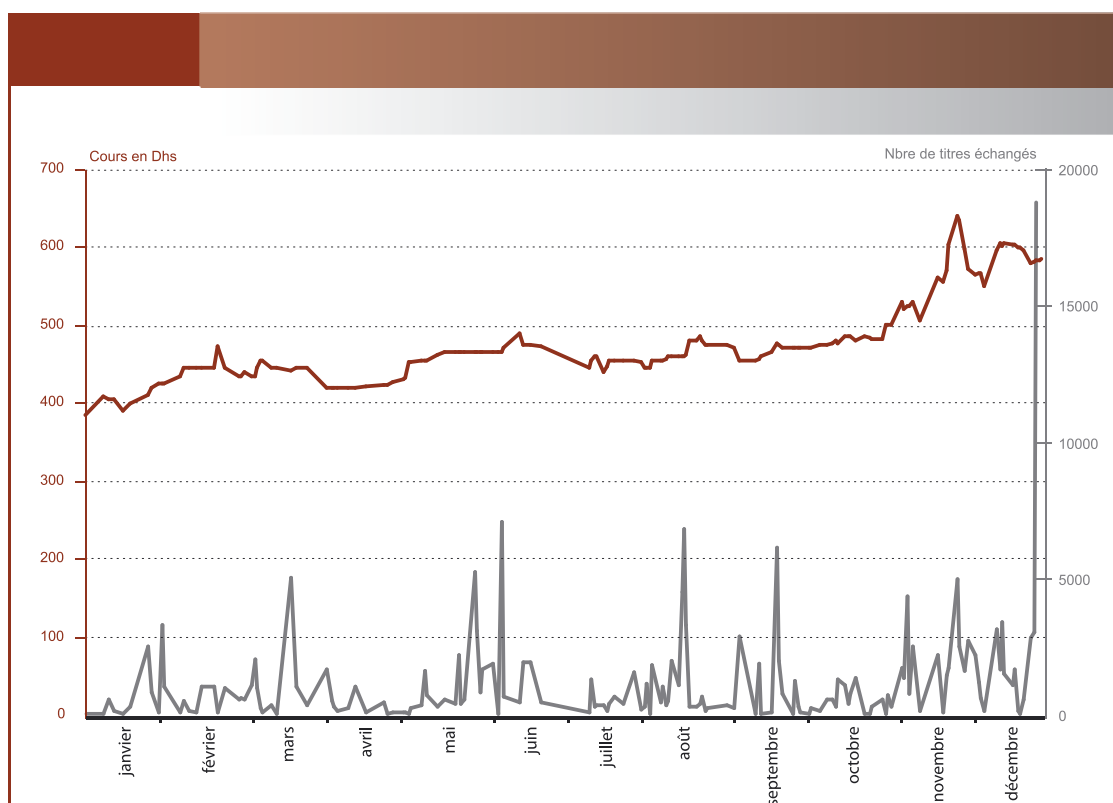
Les moteurs Cummins sont disponibles en version keel-cooling ou échangeur thermique répondant aux attentes des professionnels. Les moteurs industriels sont destinés aux groupes électrogènes et à la motorisation de divers engins de construction et d'exploitation minière qui opèrent dans des conditions de fonctionnement extrêmes

■ CHIFFRES CLES 2005



■ EVOLUTION DU TITRE

■ EVOLUTION DE LA COTATION DU TITRE AUTO HALL A LA BOURSE DES VALEURS DE CASABLANCA EN 2005



Le cours de l'action Auto Hall, sur le marché central, est passé de 390,05 dirhams en début janvier à 590 dirhams à fin décembre, tout en ayant atteint 645 dirhams au 28 novembre, enregistrant ainsi une hausse annuelle de 51,3% dépassant les principaux indices de la Bourse, le MASI et le MADEX, qui ont évolué respectivement de 22,49 et 23,75%.

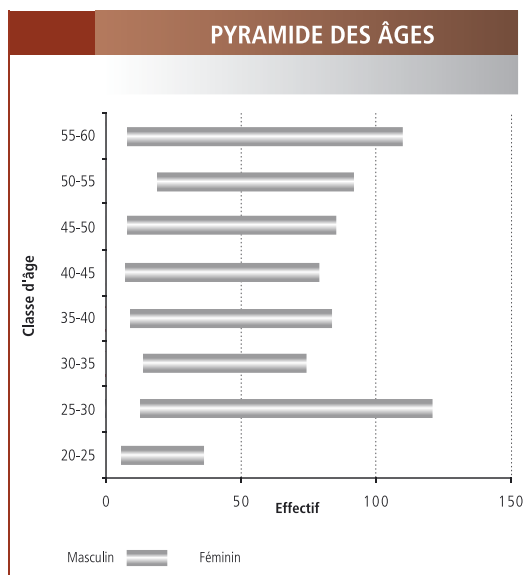
■ RESSOURCES HUMAINES

■ PYRAMIDE DES AGES

La pyramide des âges illustre le rajeunissement substantiel des effectifs et la forte présence de la population de la tranche des 25 à 30 ans. Constituée principalement de jeunes dotés de compétences répondant aux nouvelles exigences de la clientèle et à la sophistication des produits représentés, cette population a été intégrée pour relever les défis qui s'annoncent avec la libéralisations de l'économie du pays.

L'effectif féminin continue d'augmenter et représente 12% de l'effectif global.

Particulièrement la pyramide des âges des cadres reste équilibrée avec 35% des cadres de moins de 30 ans, 53% entre 30 et 55 ans et 12% de plus de 55 ans.



FORMATION ET DEVELOPPEMENT

L'année 2005 a confirmé l'engagement d'Auto hall dans la formation continue de son personnel et a vu l'investissement dans le capital humain reconduit en vue de la motivation, du professionnalisme et de l'efficacité.

Cet engagement s'est traduit par la mise en place de dispositifs spécifiques à la qualité, au renforcement des compétences support, notamment celles des systèmes d'information et à la communication en langues étrangères.

Pour ce faire, cette année a enregistré l'organisation de 59 actions de formation au profit de 400 agents de différentes catégories et de diverses spécialités.

Le programme de formation des techniciens en maintenance automobile s'est achevé par l'affectation à compter du 1^{er} juillet 2005 des 63 agents dans les différentes succursales de la société.

Fort de l'expérience de ce projet, Auto hall a démarré, à partir de septembre 2005, une seconde opération pour la formation de 51 technico-commerciaux destinés à renforcer la force de vente des différentes entités.



59

actions de formation au profit de

400

agents

*de différentes catégories
et de diverses spécialités.*





■ C O N J O N C T U R E G E N E R A L E

L'activité économique mondiale a été marquée en 2005 par le renchérissement des prix du pétrole et de ceux des autres matières premières ainsi que par la redynamisation du commerce mondial observée particulièrement durant le deuxième semestre.

Au Maroc, l'activité économique a subi en 2005, en plus de la hausse du prix du pétrole, l'influence de nombreux facteurs exogènes. En effet, les conditions climatiques ont freiné considérablement l'élan entamé depuis 2001 et la concurrence asiatique s'est faite de plus en plus pesante notamment dans le domaine du textile.

L'activité du secteur primaire a connu une baisse importante en 2005 car sa valeur ajoutée a reculé de 12,5% sous l'effet d'un repli sensible observé au niveau des céréales dont la production de la campagne agricole 2004-2005 n'a été que de 42 millions de quintaux au lieu de 83 millions de quintaux la campagne précédente.

En revanche, le secteur minier a bénéficié d'une hausse des cours des minerais métalliques et d'une demande soutenue pour le phosphate et ses dérivés. L'activité énergétique a, pour sa part, poursuivi sa tendance haussière, entamée depuis 2004. Le BTP a, de son côté, profité de la poursuite d'exécution de grands projets d'infrastructures de base et de logements sociaux. La production manufacturière a, néanmoins, souffert du ralentissement de l'agroalimentaire et du recul des industries du textile et du cuir.

Le secteur tertiaire a évolué favorablement au terme de l'année 2005 impulsée par les performances positives observées dans les activités du tourisme et par la croissance de la valeur ajoutée des transports et communi-

tions. Cette même tendance a également caractérisé les secteurs des télécommunications et du commerce.

La consommation domestique s'est favorablement comportée en 2005, profitant des gains de pouvoir d'achat induits par l'évolution modérée de l'indice du coût de la vie (1%), par l'amélioration des salaires des fonctionnaires et par le renforcement des transferts des Marocains Résidents à l'Etranger.

Ainsi, grâce à la bonne performance des activités non agricoles, le PIB national a crû selon les derniers chiffres du ministère des finances et de la privatisation de 2% mais reste inférieur aux 3% initialement fixés au budget 2005 à cause de la mauvaise année agricole.

En ce qui concerne les échanges extérieurs, les importations ont progressé de 13% tandis que les exportations n'ont crû que de 4,6% entraînant une aggravation du déficit commercial et une baisse du taux de couverture à 51,2%. Néanmoins, l'amélioration des recettes de voyage et la hausse des transferts des Marocains Résidents à l'Etranger ont atténué l'impact du déficit commercial sur la balance courante.

Pour ce qui est des marchés financiers, les indices de la Société de Bourse des Valeurs de Casablanca ont clôturé l'année 2005 en hausse. En effet, le MASI et le MADDEX ont gagné au cours de cette année respectivement 22,49% et 23,75% s'établissant à 5.539,13 points pour le MASI et 4.358,87 pour le MADDEX.

La capitalisation boursière s'est chiffrée, à fin 2005, à plus de 252 milliards de dirhams, en hausse de près de 46 milliards de dirhams par rapport à fin 2004.



Les taux de change du dollar et du yen ont été favorables au dirham alors que le taux de l'euro est resté relativement élevé.

Dans cette conjoncture générale de l'économie nationale, la demande des principaux secteurs intéressant l'activité d'Auto Hall et de ses filiales a connu en 2005 des évolutions contrastées : le marché national des véhicules automobiles a progressé de 17%, celui des tracteurs agricoles a régressé de 8,7% et celui des engins de travaux publics et des équipements industriels connaît un redressement notable.

Par ailleurs, il est à signaler que les ventes d'automobiles dans les grands pays industrialisés se sont nettement fléchies en 2005. En ligne avec la flambée du prix du pétrole, les immatriculations de voitures ont reculé de 10% aux Etats-Unis. De même, les ventes de véhicules particuliers ont baissé dans la zone euro. Le marché automobile japonais est également affecté mais dans une moindre mesure avec un repli de 2,7%.

Les constructeurs partenaires d'Auto Hall et de ses filiales ont connu en ce qui les concerne des évolutions de repositionnement.

Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corporation (MFTBC), constructeur des camions de marque Fuso et désormais détenu à hauteur de 85% par DaimlerChrysler, a réalisé une croissance forte sur l'ensemble de ses marchés grâce au plan de revitalisation lancé en 2003 en améliorant sa part de marché de 6% au Japon et de 3% à l'étranger. En 2005, MFTBC a vendu 119.100 unités à l'étranger dépassant de 4% le volume réalisé en 2004 et enregistrant le meilleur niveau de vente à l'étranger jamais atteint par la marque Fuso.

Mitsubishi Motors Corporation (MMC), constructeur des véhicules légers de marque Mitsubishi, s'est totalement désengagé de l'activité du poids lourds en cédant à DaimlerChrysler les 20% qu'elle détenait dans Mitsubishi Fuso Truck & Bus Corporation comme DaimlerChrysler a vendu la totalité des actions détenues chez Mitsubishi Motors Corporation.

Mitsubishi Motors Corporation et Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation deviennent ainsi totalement indépendantes l'une de l'autre.

Pour Mitsubishi Motors Corporation (MMC), la production mondiale a atteint 1.362.673 unités en 2005, en recul de 3,6% par rapport à 2004, en raison d'une baisse de la production en Europe et en Amérique du nord due principalement à la cessation de la production de certains modèles.

La Ford Motor Company a enregistré une année difficile à cause de ses faibles performances aux Etats-Unis d'Amérique ce qui l'a amenée à s'engager dans un plan de restructuration qui vise à restaurer la rentabilité de ses activités nord-américaines, avec un objectif de retour aux profits en 2008. Le programme de restructuration se traduira par la fermeture de 14 usines d'ici 2012 et Ford compte ainsi économiser 6 milliards de dollars d'ici 2010.

Enfin, dans le domaine du matériel agricole et industriel, Case New Holland, premier fabricant mondial des tracteurs agricoles et septième plus grand constructeur d'engins de travaux publics, a affiché un bénéfice net de 163 millions de dollars en 2005, en regard d'un bénéfice net de 125 millions de dollars en 2004. Cummins, leader mondial en moteurs diesel de grande puissance a

annoncé, pour l'exercice 2005, des ventes de 9,92 milliards de dollars, en augmentation de 18%.

C'est ce contexte globalement favorable qui a caractérisé l'exercice 2005 et conditionné le comportement des marchés de matériels roulants au Maroc.

■ MARCHE NATIONAL DES MATERIELS ROULANTS

Le marché des matériels roulants importés à l'état neuf au Maroc, voitures particulières, véhicules utilitaires légers, véhicules industriels et tracteurs agricoles, qui constituent les domaines d'intervention d'Auto Hall et de ses filiales est globalement en hausse de 17% et atteint un volume de 70.967 unités.

En outre, la demande en matériels industriels neufs est réactivée et offre désormais une bonne opportunité pour le développement de la filiale SOBERMA car l'activité du bâtiment et des travaux publics connaît un net redressement avec les programmes d'investissements autoroutiers, le développement des infrastructures touristiques et la construction de logement.

Les statistiques des importations à fin septembre 2005, seuls chiffres disponibles à ce jour, affichent des valeurs en progression de 65% pour les engins de travaux publics après une augmentation de 29% en 2004.

Les importations des groupes électrogènes dépassant les 75 KVA, équipements que commercialise la SOBERMA, affichent également des valeurs en baisse de 19% après avoir augmenté de 2,3% durant la même période de l'année précédente.

Bien que le comportement avéré des marchés conditionne les réalisations commerciales d'Auto Hall et de ses filiales, ces réalisations restent surtout attachées à la forte ambition des équipes à réaliser les objectifs convenus.



■ REALISATIONS COMMERCIALES

■ REALISATIONS DE LA SOCIETE AUTO HALL

La finalisation du programme de la nouvelle organisation adoptée par Auto Hall en vue d'assurer une indépendance totale à ses activités a abouti à sortir l'activité Mitsubishi le 1^{er} janvier 2005 pour la confier à sa filiale Diamond Motors.

En complément à cette principale représentation, la société Auto Hall continue à commercialiser dans ses succursales, situées en dehors de Casablanca, à titre de concessionnaire, les autres matériels roulants que ses filiales représentent, à savoir : les véhicules de marque Mitsubishi et de marque Ford ainsi que les tracteurs agricoles de marque New Holland.

Cette activité de concession, antérieurement rémunérée par un système de commission, est désormais réalisée par des opérations achat/vente mettant Auto Hall et ses filiales en phase avec le système généralement appliqué dans la distribution.

Les réalisations de l'exercice 2005, d'Auto Hall en véhicules Fusio et celles des succursales en dehors de Casablanca sont exposées ci-après.

■ REALISATIONS EN VEHICULES FUSO

A fin décembre 2005, le marché des véhicules du segment 3,5T à 7,9T de P.T.C. a atteint 1877 unités, pour 1964 unités réalisées en 2004. Auto Hall a réalisé dans ce marché la vente de 1.153 unités contre

1.083 unités l'année précédente, pour atteindre une part de marché de 61% et confirmer sa position de leader sur ce segment.

Le marché des véhicules du segment 8T à 18,9T de P.T.C. a atteint 1.578 unités pour 1.531 unités réalisées l'année précédente. Ce segment a connu une légère reprise suite à une meilleure acceptation par les clients des dispositions de la nouvelle loi sur le transport de marchandises. Les ventes d'Auto Hall ont atteint dans ce créneau 946 unités contre 741 unités l'année précédente, pour ainsi renforcer sa position de leader avec 60% de part de marché pour 48% l'année précédente.

Au total, les ventes d'Auto Hall ont battu cette année le record absolu de 2.105 unités, dont 610 réalisées à Casablanca. Ainsi, Auto Hall confirme sa position de leader sur le marché des véhicules industriels.

Concernant le service après vente, l'activité des pièces de rechange sur l'ensemble du territoire national a généré en 2005 un chiffre d'affaires de 26 millions de dirhams. Ce repli de 13% s'explique par la concurrence excessivement sévère exercée sur le marché par les importateurs de pièces de rechange d'imitation.

La facturation de la main d'œuvre et des fournitures aux clients servis en atelier à Casablanca s'est établie au terme de cette année à 2.52 millions de dirhams, en dépassement de 17% par rapport à l'année précédente.

■ REALISATIONS DES SUCCURSALES

Au terme de l'année 2005, les succursales ont contribué à la vente des produits Fuso à hauteur de 71% vendant 1.486 unités. Pour les véhicules utilitaires légers les succursales ont réalisé 922 unités et pour les voitures particulières 1.037 unités. Pour les tracteurs agricoles, les succursales ont réalisé 227 unités.

En ce qui concerne le service après vente, le chiffre d'affaires 2005 généré par la vente des pièces de rechange à travers les succursales a atteint 29,10 millions de dirhams et la facturation de la main d'œuvre et fournitures extérieures s'est située à 6,88 millions de dirhams.

En complément aux réalisations d'Auto Hall par le biais de ses succursales, les filiales ont couvert directement les marchés de Casablanca et de leurs agents libres.

Ainsi, dans la catégorie des véhicules utilitaires légers Diamond Motors et SCAMA ont livré au total respectivement 959 unités et 268 unités.

Dans la catégorie des voitures particulières, Diamond Motors et SCAMA ont livré au total respectivement 423 unités et 1.051 unités. Il est rappelé que SCAMA a subi les reports de l'introduction des modèles C Max et Ecosport prévue en janvier et le transfert de mai à décembre du lancement au Maroc du nouveau modèle Focus.

Dans le marché du tracteur agricole, la SOMMA a livré au total 357 unités.

Dans le domaine des engins des travaux publics et des matériels industriels, les ventes de la filiale SOBERMA en 2005 sont de 8 groupes électrogènes Cummins et de 12 machines travaux publics Case.

■ INVESTISSEMENTS

Les réalisations commerciales susvisées ont été accompagnées par des investissements engagés pour se préparer à l'ouverture de nos marchés et à la concurrence qui s'y annonce de plus en plus sévère.

Auto Hall a ainsi poursuivi cette année le programme de rénovation et de réaménagement de ses bâtiments. Dans le réseau, un montant de 21,52 millions de dirhams est engagé pour terminer la construction de la succursale de Béni Mellal et pour engager celle de Meknès.

A Casablanca, les aménagements ont concerné des travaux de réfection de nos magasins et de revêtement au siège ainsi que des travaux d'électricité et de câblage. De même, divers travaux ont été réalisés à la DVI.

Le montant global des investissements réalisés en 2005 s'élève ainsi à 27,7 millions de dirhams.



■ R E S U L T A T S F I N A N C I E R S

Compte tenu des réalisations commerciales citées dans les chapitres précédents, nous présentons ci-après les résultats financiers de la société Auto Hall en 2005 comparés à ceux du budget et aux réalisations de l'année précédente.

■ RESULTATS D'AUTO HALL ET DE SES FILIALES

En KDH	Chiffres d'affaires			Résultats nets			
	Société	2004	2005	Var. 05/04	2004	2005	Var. 05/04
Auto Hall		858 333	1 126 333	31,2%	125 376	160 831	28,3%
Diamond Motors		-	257 913	-	473	22 672	4693,2%
SCAMA		208 613	222 526	6,7%	5 632	3 650	-35,2%
SOMMA		99 738	90 957	-8,8%	5 392	4 826	-10,5%
SOBERMA		9 479	17 694	86,7%	-134	1 057	-888,8%
SNGU (*)		-	-	-	643	1 069	66,3%

(*) : société sans activité commerciale

A fin décembre 2005, le chiffre d'affaires d'Auto Hall s'est établi à 1,1 milliard de dirhams, en hausse de 31,2% par rapport au niveau atteint au terme de l'année précédente. Cette hausse du chiffre d'affaires découle en partie du nouveau système de distribution adopté pour les produits des filiales.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 135,9 millions de dirhams en hausse de 5,8% par rapport à celui de 2004.

Le résultat financier s'élève à 54,3 millions de dirhams contre 24,6 millions de dirhams l'an dernier. Il est à signaler qu'en 2004, Auto Hall a reçu un dividende de 20 millions de dirhams de la filiale SNGU et en 2005, les filiales SOMMA et SCAMA lui ont distribué 25 millions de dirhams chacune.

Le résultat non courant est de 19,2 millions de dirhams, il provient essentiellement des plus values réalisées sur cessions d'immobilisations.

Ainsi, le résultat net s'établit à 160,8 millions de dirhams en progression de 28,3% par rapport à 2004.

La filiale Diamond Motors, assurant la commercialisation des véhicules Mitsubishi depuis le 1^{er} janvier 2005, a réalisé un chiffre d'affaires de 257,9 millions de dirhams.

Son résultat net s'est établi à 22,6 millions de dirhams, étant précisé que ce résultat comprend un produit non courant de 7,6 millions de dirhams relatif à la cession de valeurs mobilières.

Pour la filiale SCAMA, le chiffre d'affaires réalisé en 2005 s'élève à 222.5 millions de dirhams comparés aux 208,6 millions de dirhams réalisés en 2004.

Le résultat net de cette filiale est en baisse de 35,2% par rapport à celui dégagé au terme de l'année précédente en raison de la constitution d'une provision comptable pour dépréciation des pièces de rechange d'environ 1 million de dirhams.

Pour la filiale SOMMA, compte tenu des conditions climatiques difficiles en 2005, le chiffre d'affaires s'est établi à 90,9 millions de dirhams en baisse de 8,8% comparé à celui réalisé en 2004. Ce retard provient d'ailleurs de la mévente cette année des matériels de récolte car la pénétration en tracteur agricole a plutôt augmentée. La baisse du chiffre d'affaires s'est répercutée sur le résultat net qui a régressé de 10,5% et s'est établi à 4,8 millions de dirhams contre 5,3 millions de dirhams en 2004.

En ce qui concerne la SOBERMA, le chiffre d'affaires a atteint à fin décembre 2005, 17,6 millions de dirhams, en hausse de 86,7% par rapport au niveau enregistré au terme de l'année précédente. Cette amélioration des ventes a permis de dégager un résultat net de 1 million de dirhams contre des pertes de 134.000 dirhams en 2004.

La SNGU n'ayant toujours pas d'activité commerciale, son résultat avant impôt, dégagé en 2005, provient d'une plus value sur cession de valeurs mobilières et de produits de placements.

RESULTATS CONSOLIDES

Synthèse des résultats

	En KDh		
	2004	2005	Var.05/04
Chiffre d'affaires	1 114 004	1 237 342	11,07%
Résultat d'exploitation	136 495	162 738	19,23%
Résultat financier	8 937	5 226	-41,53%
Résultat non courant	7 920	11 791	48,88%
Résultat avant impôt	153 352	179 755	17,22%
Résultat net	101 815	120 069	17,93%

Eléments du bilan

	En KDh		
	2004	2005	Var.05/04
Capitaux permanents	780 062	834 964	7,04%
Actifs immobilisés	167 591	169 085	0,89%
Fonds de roulement	612 471	665 879	8,72%
Actifs circulants	483 745	553 023	14,32%
Passifs circulants	148 629	205 833	38,49%
Besoins en fonds de roulements	335 116	347 190	3,60%
Trésorerie	277 355	318 689	14,90%

Indicateurs de rentabilité

	2004	2005	Var.05/04
Marges / Chiffre d'affaires	25,67%	26,25%	2,27%
EBE / Chiffre d'affaires	21,39%	22,87%	6,9%
Rt. d'exploitation / Cx. permanents	17,50%	19,52%	11,56%
Rt. net /Cx. permanents	13,05%	14,38%	10,19%

Au terme de l'année 2005, Auto Hall et ses filiales ont réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 1,23 milliard de dirhams pour 1,11 milliard de dirhams l'an dernier, enregistrant une augmentation de 11,07%.

Le résultat d'exploitation a connu une hausse de 19,23% et passe de 136,4 millions de dirhams à 162,7 millions de dirhams.

Le résultat avant impôt s'établit à 179,7 millions de dirhams en progression de 17,22%.

Suite à ces résultats, le fonds de roulement consolidé a augmenté de 8,72% par rapport à celui de l'exercice antérieur, le besoin en fonds de roulement de 3,60%, ce qui engendre une trésorerie excédentaire de 318,6 millions de dirhams, en hausse de 14,9% par rapport à celle de l'an dernier.

Le taux de marge global réalisé par Auto Hall et ses filiales est en progression de 6,9% par rapport à l'an dernier. Cette évolution s'est traduite par un taux de rentabilité de 14,38% contre 13,05% l'année précédente.



■ INVESTISSEMENTS REALISES EN 2005

Sur un budget total de 34,729 millions de dirhams retenu pour 2005 dans le cadre du programme de mise à niveau des installations et des équipements de la société Auto Hall et de ses filiales, un investissement de 25,310 millions de dirhams a été engagé pour porter le montant total des engagements en 2005 à 40,597 millions de dirhams. De cet engagement total, 27,755 millions de dirhams ont vu leurs réalisations achevées en 2005.

Le solde du budget 2005 non engagé correspond à des projets reportés comme l'aménagement de bureau au siège et celui du S.A.V. de Scama.

les engagements et les réalisations 2005 sont détaillés ci-après :

■ CONSTRUCTION ET AMÉNAGEMENT

> **Engagement total 2005 : 27,155 MDH**

A Casablanca, un montant de 3,27 millions de dirhams est engagé pour différents travaux de réfection de nos magasins et de revêtement au siège ainsi que pour des travaux d'électricité et de câblage. Un autre montant de 293 000 dirhams est engagé pour divers travaux à la DVI. Les réalisations dans l'année 2005 ont totalisé un montant de 2,412 millions de dirhams.

Dans le réseau, un montant de 21,52 millions de dirhams est engagé pour terminer la construction de la succursale de Béni Mellal et pour engager celle de Meknès. Les réalisations dans l'année 2005 ont totalisé un montant de 13,414 millions de dirhams.

Au niveau des filiales, un montant de 1,163 million de dirhams a été engagé par SCAMA pour

l'aménagement du show-room et un montant de 0,089 million a été engagé par SOMMA pour aménager une salle de formation technique.

■ EQUIPEMENT ET OUTILLAGE

> **Engagement total 2005 : 2,817 MDH**

Les réalisations dans cette rubrique concernent l'équipement des succursales rénovées et divers autres équipements.

■ MOBILIER DE BUREAU

> **Engagement total 2005 : 0,810 MDH**

Les réalisations dans cette rubrique concernent l'équipement des succursales rénovées et divers autres équipements.

■ MATÉRIEL DE BUREAU

> **Engagement total 2005 : 3,239 MDH**

Les réalisations ont permis notamment le renouvellement des serveurs et l'acquisition de divers matériels informatiques.

■ VÉHICULES DE SERVICE

> **Engagement total 2005 : 6,576 MDH**

Ce montant a permis le remplacement des véhicules atteints par la limite d'utilisation et l'affectation de véhicules de service aux nouveaux responsables S.A.V.

■ P R E V I S I O N S P O U R L ' A N N E E 2 0 0 6

Sur le plan national, l'année 2006 devrait être marquée par une croissance économique de l'ordre de 5,4%. Les perspectives économiques seraient donc favorables en raison notamment d'un environnement international relativement porteur pour l'économie nationale, de l'expansion soutenue des activités non agricoles et de la relance des demandes intérieure et extérieure.

Déjà, au premier trimestre 2006, l'économie nationale devrait connaître une croissance soutenue, attribuable à l'anticipation d'une campagne agricole en amélioration.

Concernant l'évolution des autres secteurs hors agriculture, ils pourraient poursuivre leur évolution tendancielle. L'activité énergétique bénéficierait du renforcement de la production électrique. Une légère reprise marquerait l'activité du textile et de l'habillement et celle de l'agroalimentaire. Le secteur du BTP profiterait de l'exécution du programme d'habitat social, de l'aménagement de nouvelles zones touristiques et de l'accroissement des capacités portuaires et aéroportuaires. Ainsi, et sous l'hypothèse d'une campagne céréalière moyenne et d'un prix de pétrole avoisinant les 61\$/baril, la croissance du PIB global, au premier trimestre 2006, s'établirait aux alentours de 5%, en glissement annuel.

Le secteur tertiaire devrait voir une évolution favorable de l'activité touristique grâce à la poursuite des mesures d'encouragement et des promotions touristiques. Le secteur tertiaire profiterait également de l'amélioration de l'activité du commerce et du transport et communications.

Dans ce contexte, l'évolution des secteurs intéressant l'activité d'Auto Hall et de ses filiales déjà annoncée à votre conseil se confirment grâce aux perspectives susvisées.

Aussi, seront maintenues les hypothèses du marché retenues au budget de l'année 2006 et qui tablent sur une progression de 9,5% pour le véhicule industriel, de 13,4% pour la voiture particulière neuve, de 7,2% pour le véhicule utilitaire léger neuf et un marché de tracteurs agricoles à 1.270 unités. Nos réalisations devraient donc s'inscrire dans les prévisions de nos budgets.







ACTIF

au 31 décembre 2005

BILAN CONSOLIDÉ

EN DIRHAMS

ACTIF	EXERCICE 2005		EXERCICE 2004	
	Brut	Amort. et Prov.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs (A)	2 540 617,33	2 540 617,33	-	
• frais préliminaires	2 540 617,33	2 540 617,33	-	
• charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	
• primes de remboursement des obligations	-	-	-	
Immobilisations incorporelles (B)	140 000,00	-	140 000,00	140 000,00
• immobilisation en recherche et développement	-	-	-	
• brevets, marques, droitset valeurs similaires	-	-	-	
• fonds commercial	140 000,00	-	140 000,00	140 000,00
• autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	326 207 595,83	157 505 217,48	168 702 378,35	167 208 622,08
• terrains	39 498 063,96	-	39 498 063,96	44 044 363,96
• constructions & aménagements	128 153 901,15	37 758 972,26	90 394 928,89	69 671 728,66
• installations techniques, matériel et outillage	23 344 010,35	17 931 616,54	5 412 393,81	6 051 096,54
• matériel de transport	24 304 174,62	14 707 863,58	9 596 311,04	8 342 775,60
• mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	110 907 445,75	87 106 765,10	23 800 680,65	39 098 657,32
• autres immobilisations corporelles	-	-	-	
• immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières (D)	242 905,00	-	242 905,00	242 905,00
• prêts immobilisés	28 415,00	-	28 415,00	28 415,00
• autres créances financières	-	-	-	-
• titres de participation	214 490,00	-	214 490,00	214 490,00
• autres titres immobilisés	-	-	-	-
Ecarts de conversion, actif (E)				
• diminution des créances immobilisées				
• augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	329 131 118,16	160 045 834,81	169 085 283,35	167 591 527,08
Stocks (F)	233 669 655,90	23 396 852,19	210 272 803,71	219 683 543,40
• marchandises	152 283 767,27	23 396 852,19	128 886 915,08	165 212 313,86
• matières et fournit Consommables	62 181 859,08	-	62 181 859,08	41 440 119,80
• produits en cours	481 629,98	-	481 629,98	303 251,82
• produits intern et prod résid.	-	-	-	-
• produits finis	18 722 399,57	-	18 722 399,57	12 727 857,92
Créances de l'actif circulant (G)	352 663 763,96	9 913 379,94	342 750 384,02	264 062 274,53
• fournis, débiteurs, avances et acomptes	360 636,37	-	360 636,37	763 181,37
• clients et comptes rattachés	110 046 596,93	6 260 353,84	103 786 243,09	108 865 894,51
• personnel	815 392,99	-	815 392,99	93 156,25
• état	99 781 030,12	3 653 026,10	96 128 004,02	78 455 343,34
• comptes d'associés & sociétés du groupe	-	-	-	-
• autres débiteurs	-	-	-	534 654,06
• comptes de régularis.Actif	141 660 107,55	-	141 660 107,55	75 350 045,00
Titres et valeurs de placement (II)	279 732 772,77	-	279 732 772,77	264 835 272,19
Ecarts de conversion, actif (I) (éléments circulants)	687 395,39	-	687 395,39	20 942,14
Total II (F+G+II+I)	866 753 588,02	33 310 232,13	833 443 355,89	748 602 032,26
Trésorerie, actif				
• chèques et valeurs à encaisser	1 491 493,63	-	1 491 493,63	1 634 637,76
• banques TG et CP	50 509 266,29	-	50 509 266,29	44 123 375,33
• caisse, régie d'avance et accreditifs	2 380 531,96	-	2 380 531,96	2 419 394,35
Total III	54 381 291,88	-	54 381 291,88	48 177 407,44
Total général I+II+III	1 250 265 998,06	193 356 066,94	1 056 909 931,12	964 370 966,78

■ BILAN CONSOLIDÉ

EN DIRHAMS

PASSIF	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
Capitaux propres		
Capital social	236 000 000,00	236 000 000,00
• moins ; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé	-	-
• prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
• écarts de réévaluation		
• réserve légale		
• réserve d'investissement		
• autres réserves	478 895 309,93	442 246 817,47
• report à nouveau		
• résultats nets en instance d'affectation	-	-
• résultat net de l'exercice	120 068 674,60	101 814 822,26
Total des capitaux propres (A)	834 963 984,53	780 061 639,73
Capitaux propres assimilés (B)		
• subventions d'investissement		
• provisions réglementés	-	-
Total des capitaux assimilés (B)	-	-
Dettes de financement (C)		
• emprunts obligataires		
• autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	-	-
Provisions durables pour risques et charges (D)		
• provisions pour risques		
• provisions pour charges		
Écarts de conversion, passif (E)		
• augmentation des créances immobilisées		
• diminution des dettes de financement		
Total I (A+B+C+D+E)	834 963 984,53	780 061 639,73
Dettes du passif circulant (F)		
• fournisseurs et comptes rattachés	127 105 183,69	91 599 200,01
• client créditeurs, avances et acomptes	12 023 879,96	16 154 935,01
• personnel	14 484 217,70	2 931 014,56
• organismes sociaux	9 164 254,72	8 508 565,12
• état	28 694 280,63	17 408 871,02
• comptes d'associés & sociétés du groupe	2 528 668,74	2 337 899,97
• autres créances	634 858,22	322 016,31
• comptes de régularisation passif	7 063 073,75	6 019 824,72
Dettes du passif circulant (F)	201 698 417,41	145 282 326,72
Autres provisions pour risques et charges (G)	4 047 785,81	3 087 012,69
Écarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	86 955,61	259 538,40
Total II (F+G+II)	205 833 158,83	148 628 877,81
• trésorerie, passif		
• crédits d'escompte		
• crédits de trésorerie		
• banques (soldes créditeurs)	16 112 787,76	35 680 449,24
Total III	16 112 787,76	35 680 449,24
Total général (I+II+III)	1 056 909 931,12	964 370 966,78



au 31 décembre 2005

■ COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS

EN DIRHAMS

	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
Produits d'exploitation		
• ventes de marchandises (en l'état)	588 844 144,51	558 452 027,48
• ventes de biens et services produits	648 497 701,38	555 551 651,26
• chiffre d'affaires	1 237 341 845,89	1 114 003 678,74
• variation de stocks de produits (+-) (I)	5 567 191,65	-16 036 519,58
• immobilisations produites par l'entreprise	-	-
• subventions d'exploitation	-	-
• autres produits d'exploitation	234 435,55	33 709,20
• reprises d'exploitation, transfert de charges	2 297 828,30	7 944 735,22
Total I	1 245 441 301,39	1 105 945 603,58
Charges d'exploitation	-	-
• achats revendus de marchandises	484 634 726,78	461 289 373,52
• achats consommés de matières et fournitures	433 402 881,28	350 692 933,18
• autres charges externes	38 318 915,01	44 756 361,96
• impôts et taxes	3 497 075,22	2 844 869,44
• charges de personnel	88 613 539,93	76 718 729,62
• autres charges d'exploitation	3 928 061,33	9 076 061,09
• dotations d'exploitation	30 308 232,20	24 072 136,94
Total II	1 082 703 431,75	969 450 465,75
Résultat d'exploitation (I-II) total III	162 737 869,64	136 495 137,83
Produits financiers	-	-
• produits des titres de participation	63 466,75	12 723,75
• gains de change	5 071 003,63	4 498 565,73
• intérêts et autres produits financiers	5 037 635,03	8 180 919,70
• reprises financières ; transferts de charges	20 942,14	47 120,41
Total IV	10 193 047,55	12 739 329,59
Charges financières	-	-
• charges d'intérêts	470 402,63	390 247,52
• pertes de change	3 809 122,50	3 390 658,80
• autres charges financières	687 395,38	-
• dotations financières	-	20 942,14
Total V	4 966 920,51	3 801 848,46
Résultat financier (IV-V) total VI	5 226 127,04	8 937 481,13
Résultat courant (III+VI) total VII	167 963 996,68	145 432 618,96
Produits non courant	-	-
• produits des cessions d'immobilisations	23 169 428,71	14 235 646,92
• autres produits non courants	461 017,16	2 124 964,42
• reprises sur subventions d'investissements	-	-
• reprises non courantes ; transferts de charges	-	649 795,84
Total VIII	23 630 445,87	17 010 407,18
Charges non courantes	-	-
• valeurs nettes d'amortis. des immo. cédées	11 150 823,03	4 787 226,75
• subventions accordées	-	-
• autres charges non courantes	688 524,92	650 251,03
• dotations non courantes aux amort. et aux prov.	-	3 653 026,10
Total IX	11 839 347,95	9 090 503,88
Résultat non courant (VIII-IX)	11 791 097,92	7 919 903,30
Résultat avant impôts (VII+X)	179 755 094,60	153 352 522,26
Impôts sur les résultats	59 686 420,00	51 537 700,00
Résultat net (XI-XII)	120 068 674,60	101 814 822,26

■ ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

EN DIRHAMS

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

	1	ventes de marchandises (en l'état)	588 844 144,51	558 452 027,48
	2	achats revendus de marchandises	484 634 726,78	461 289 373,52
I		marge brute sur ventes en l'état	104 209 417,73	97 162 653,96
II		production de l'exercice : (3 + 4 + 5)	654 064 893,03	539 515 131,68
	3	• vente de biens et services produits	648 497 701,38	555 551 651,26
	4	• variation stocks de produits	5 567 191,65	-16 036 519,58
	5	• immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III		consommation de l'exercice: (6 + 7)	471 721 796,29	395 449 295,14
	6	• achats consommés de matières et fournitures	433 402 881,28	350 692 933,18
	7	• autres charges externes	38 318 915,01	44 756 361,96
IV		valeur ajoutée (I + II + III)	286 552 514,47	241 228 490,50
	8	subventions d'exploitation		
	9	impôts et taxes	3 497 075,22	2 844 869,44
	10	charges de personnel	88 613 539,93	76 718 729,62
V		excédent brut d'exploitation (EBE)	194 441 899,32	161 664 891,44
		insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
	11	autres produits d'exploitation	234 435,55	33 709,20
	12	autres charges d'exploitation	3 928 061,33	9 076 061,09
	13	reprises d'exploitation; transferts de charges	2 297 828,30	7 944 735,22
	14	dotations d'exploitation	30 308 232,20	24 072 136,94
VI		résultat d'exploitation (+ ou -)	162 737 869,64	136 495 137,83
VII		résultat financier	5 226 127,04	8 937 481,13
VIII		résultat courant (+ ou -)	167 963 996,68	145 432 618,96
IX		résultat non courant	11 791 097,92	7 919 903,30
	15	impôts sur les résultats	59 686 420,00	51 537 700,00
X		résultat net de l'exercice (+ ou -)	120 068 674,60	101 814 822,26

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

	1	résultat net de l'exercice	120 068 674,60	81 744 550,28
		• bénéfice +	120 068 674,60	81 744 550,28
		• perte -		
	2	dotations d'exploitation (1)	19 653 199,94	20 605 068,52
	3	dotations financières (1)		
	4	dotations non courantes (1)		6 000 000,00
	5	reprises d'exploitation (2)		
	6	reprises financières (2)		
	7	reprises non courantes (2) (3)		15 000 000,00
	8	produits des cessions d'immobilis.	23 169 428,71	14 235 646,92
	9	valeurs nettes d'amort. des imm. cédées	11 150 823,03	4 787 226,75
I		Capacité d'autofinancement (C.A.F)	127 703 268,86	83 901 198,63
	10	distributions de bénéfices	70 800 000,00	59 000 000,00
II		Autofinancement	56 903 268,86	24 901 198,63



au 31 décembre 2005

■ TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

EN DIRHAMS

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice a	Exercice b	Variation a - b Emplois c	Ressources d
MASSES				
• financement permanent	834 963 984,53	780 061 639,73		54 902 344,80
• Moins actif Immobilisé	169 085 283,35	167 591 527,08	1 493 756,27	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONNELS (1-2) (A)	665 878 701,18	612 470 112,65		53 408 588,53
• actif circulant	833 443 355,89	748 602 032,26	84 841 323,63	
• moins passif circulant	205 833 158,83	148 628 877,81		57 204 281,02
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	627 610 197,06	599 973 154,45	27 637 042,61	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	38 268 504,12	12 496 958,20	25 771 545,92	
II - EMPLOIS ET RESSOURCES				
I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)	-	56 903 268,86		
• capacité d'autofinancement		127 703 268,86		
• distributions de bénéfices		70 800 000,00		
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	-	23 169 428,71		
• cessions d'immobilisations corporelles.				
• cessions d'immobilisations incorporelles.		7 363 878,71		
• cessions d'immobilisations. Financières		15 805 550,00		
Récupérations sur créances immobilisées				
Augmentation des capitaux propres assimilés (C)	-	-		
• augmentations de capital,apports				
• subventions d'investissement.				
Augmentation des dettes de financement (D)				
(nettes de primes de remboursements)				
Total I : ressources stables (A+B+C+D)		80 072 697,57		
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisition et augmentations d'immobilisation (E)	26 664 109,04	-		
• acquisition d'imm. incorp				
• acquisition d'imm.corp	26 664 109,04			
• acquisitions d'imm. financ.				
• augment.des créances immob.				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)				
Total II : emplois stables (E+F+G+H)	26 664 109,04			
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	27 637 042,61			
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE	25 771 545,92			
TOTAL GLOBAL	80 072 697,57	80 072 697,57		







ACTIF

au 31 décembre 2005

BILAN ACTIF

EN DIRHAMS

ACTIF	EXERCICE 2005		EXERCICE 2004	
	Brut	Amort. et Prov.	NET	NET
Immobilisation en non valeurs (A)	1 157 481,33	1 157 481,33	0,00	0,00
• frais préliminaires	1 157 481,33	1 157 481,33	0,00	0,00
• charges à répartir sur plusieurs exercices				
• primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	140 000,00	0,00	140 000,00	140 000,00
• immobilisation en recherche et développement				
• brevets, marques, droitset valeurs similaires				
• fonds commercial	140 000,00		140 000,00	140 000,00
• autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	302 500 699,68	157 576 146,88	144 924 552,80	142 116 377,29
• terrains	40 604 970,50		40 604 970,50	45 794 363,96
• constructions	201 227 492,95	114 668 922,47	86 558 570,48	79 151 242,20
• installations techniques, materiel et outillage	20 733 059,41	16 815 223,20	3 917 836,21	3 966 969,89
• materiel de transport	16 801 358,98	10 674 782,98	6 126 576,00	6 079 114,67
• mobilier, materiel de bureau et aménagements divers	23 133 817,84	15 417 218,23	7 716 599,61	7 124 686,57
• autres immobilisations corporelles				
• immobilisations corporelles en cours				0,00
Immobilisations financières (D)	169 782 205,00	75 826,78	169 706 378,22	119 148 954,35
• prêts immobilisés	18 815,00		18 815,00	18 815,00
• autres créances financières				
• titres de participation	169 763 390,00	75 826,78	169 687 563,22	119 130 139,35
• autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion, actif (E)				
• diminution des créances immobilisées				
• augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	473 580 386,01	158 809 454,99	314 770 931,02	261 405 331,64
Stocks (F)	142 695 920,43	12 008 854,17	130 687 066,26	69 153 493,94
• marchandises	61 629 418,54	12 008 854,17	49 620 564,37	14 920 393,19
• Matières et fournit Consommables	62 181 859,08		62 181 859,08	41 440 119,80
• produits en cours	162 243,24		162 243,24	65 123,03
• produits intern et prod résid.				
• produits finis	18 722 399,57		18 722 399,57	12 727 857,92
Créances de l'actif circulant (G)	261 185 814,11	2 033 306,53	259 152 507,58	219 600 205,74
• fournis, débiteurs, avances et acomptes	360 636,37		360 636,37	107 236,37
• clients et comptes rattachés	95 288 875,03	2 033 306,53	93 255 568,50	113 730 626,78
• personnel	654 811,52		654 811,52	84 826,73
• Etat	75 725 837,04		75 725 837,04	41 864 877,96
• comptes d'associés & sociétés du groupe	462 619,39		462 619,39	2 187 527,37
• autres débiteurs	76 844,76		76 844,76	250 053,77
• comptes de régularis.Actif	88 616 190,00		88 616 190,00	61 375 056,76
Titres et valeurs de placement (II)	172 082 970,74		172 082 970,74	187 269 741,04
Ecarts de conversion, actif (I) (éléments circulants)	461 828,48		461 828,48	215,92
Total II (F+G+II+I)	576 426 533,76	14 042 160,70	562 384 373,06	476 023 656,64
Trésorerie, actif				
• chèques et valeurs à encaisser	450 217,56		450 217,56	92 212,23
• banques TG et CP	27 629 074,27		27 629 074,27	43 118 548,82
• caisse, régie d'avance et accreditifs	2 380 531,96		2 380 531,96	1 964 954,35
Total III	30 459 823,79		30 459 823,79	45 175 715,40
Total général I+II+III	1 080 466 743,56	172 851 615,69	907 615 127,87	782 604 703,68

■ BILAN PASSIF

EN DIRHAMS

PASSIF	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
Capitaux propres		
Capital social	236 000 000,00	236 000 000,00
• moins ; actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
• prime d'émission, de fusion, d'apport		
• écarts de réévaluation		
• réserve légale	23 600 000,00	23 600 000,00
• réserve d'investissement	34 840 794,33	19 840 794,33
• autres réserves	245 000 000,00	200 000 000,00
• report à nouveau (2)	22 393 401,72	27 816 963,43
• résultats nets en instance d'affectation (2)		
• résultat net de l'exercice	160 831 100,04	125 376 438,29
• résultat avant impot		
Total des capitaux propres (A)	722 665 296,09	632 634 196,05
Capitaux propres assimilés (B)		
• subventions d'investissement		
• provisions réglementés	12 000 000,00	12 000 000,00
Total des capitaux assimilés (B)	12 000 000,00	12 000 000,00
Dettes de financement (C)		
• emprunts obligataires		
• autres dettes de financement		
Total des dettes de financement (C)	0,00	0,00
• provisions durables pour risques et charges (D)		
• provisions pour risques		
• provisions pour charges	0,00	0,00
Écarts de conversion, passif (E)		
• augmentation des créances immobilisées		
• diminution des dettes de financement	0,00	0,00
Total I (A+B+C+D+E)	734 665 296,09	644 634 196,05
Dettes du passif circulant (F)		
• fournisseurs et comptes rattachés	119 338 712,45	83 077 643,99
• client créditeurs, avances et acomptes	9 556 421,44	11 743 362,61
• personnel	11 721 956,19	2 760 472,25
• organismes sociaux	7 153 726,50	7 348 688,63
• état	12 046 912,01	11 692 598,24
• comptes d'associés & sociétés du groupe	2 528 868,74	11 657 046,54
• autres créances	595 030,97	194 379,83
• comptes de régularisation passif	2 183 537,59	2 448 133,14
	165 125 165,89	130 922 325,23
Autres provisions pour risques et charges (G)	3 263 459,80	2 716 977,59
Écarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	580,06	173 689,44
Total II(F+G+II)	168 389 205,75	133 812 992,26
• trésorerie, passif		
• crédits d'escompte		
• crédits de trésorerie		
• banques (soldes créditeurs)	4 560 626,03	4 157 515,37
Total III	4 560 626,03	4 157 515,37
Total général (I+II+III)	907 615 127,87	782 604 703,68



au 31 décembre 2005

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

EN DIRHAMS

	Opérations		total	total
	propres à	des exercices	de l'exercice	de l'exercice
	l'exercice 1	précédents 2	3=1+2	précédent 4
Produits d'exploitation				
• ventes de marchandises (en l'état)	476 851 219,71		476 851 219,71	297 949 952,79
• ventes de biens et services produits	649 481 530,61		649 481 530,61	560 383 164,34
• chiffre d'affaires	1 126 332 750,32	0,00	1 126 332 750,32	858 333 117,13
• variation de stocks de produits (+-) (I)	5 567 191,65		5 567 191,65	-16 036 519,58
• immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• subventions d'exploitation				
• autres produits d'exploitation	1 798 176,04		1 798 176,04	1 133 275,20
• reprises d'exploitation, transfert de charges	482 290,54		482 290,54	3 521 984,85
Total I	1 134 180 408,55	0,00	1 134 180 408,55	846 951 857,60
Charges d'exploitation				
• achats revendus (2) de marchandises	449 267 939,56		449 267 939,56	251 087 233,99
• achats consommés (2) de matières et fournitures	430 716 985,94		430 716 985,94	348 897 444,82
• autres charges externes	23 916 351,38	21 007,82	23 937 359,20	29 465 123,65
• impôts et taxes	2 272 512,99	242 080,98	2 514 593,97	2 194 454,15
• charges de personnel	69 210 635,82	298 789,52	69 509 425,34	65 223 246,86
• autres charges d'exploitation	3 928 061,33		3 928 061,33	6 576 543,68
• dotations d'exploitation	18 386 324,56		18 386 324,56	15 032 512,30
Total II	997 698 811,58	561 878,32	998 260 689,90	718 476 559,45
Résultat d'exploitation (I-II)	136 481 596,97	-561 878,32	135 919 718,65	128 475 298,15
Produits financiers				
• produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	50 062 443,00		50 062 443,00	20 011 700,00
• gains de change	3 868 414,32	243 419,50	4 111 833,82	4 113 119,36
• intérêts et autres produits financiers	2 764 392,04		2 764 392,04	4 823 892,62
• reprises financières, transferts de charges	1 057 639,79		1 057 639,79	
Total IV	57 752 889,15	243 419,50	57 996 308,65	28 948 711,98
Charges financières				
• charges d'intérêts	309 384,07		309 384,07	278 900,39
• pertes de change	1 974 519,29	868 289,97	2 842 809,26	2 870 330,69
• autres charges financières			0,00	0,00
• dotations financières	461 828,48		461 828,48	1 133 466,57
total V	2 745 731,84	868 289,97	3 614 021,81	4 282 697,65
Résultat financier (IV-V)	55 007 157,31	-624 870,47	54 382 286,84	24 666 014,33
Résultat courant (III+VI)	191 488 754,28	-1 186 748,79	190 302 005,49	153 141 312,48
Produits non courant				
• produits des cessions d'immobilisations	25 550 578,71		25 550 578,71	7 830 276,12
• autres produits non courants	286 050,53		286 050,53	379 498,98
• reprises sur subventions d'investissements				
• reprises non courantes, transferts de charges	6 000 000,00		6 000 000,00	15 000 000,00
total VIII	31 836 629,24	0,00	31 836 629,24	23 209 775,10
charges non courantes				
• valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	5 992 968,39		5 992 968,39	498 725,48
• subventions accordées				
• autres charges non courantes	576 506,30		576 506,30	322 063,81
• dotations non courantes aux amort. et aux prov.	6 000 000,00		6 000 000,00	6 000 000,00
Total IX	12 569 474,69	0,00	12 569 474,69	6 820 789,29
Résultat non courant (VIII-IX)	19 267 154,55	0,00	19 267 154,55	16 388 985,81
Résultat avant impôts (VII+X)	210 755 908,83	-1 186 748,79	209 569 160,04	169 530 298,29
Impôts sur les résultats	48 738 060,00		48 738 060,00	44 153 860,00
Résultat net (XI-XII)	162 017 848,83	-1 186 748,79	160 831 100,04	125 376 438,29
Total des produits (I+IV+VIII)	1 223 769 926,94	243 419,50	1 224 013 346,44	899 110 344,68
Total des charges (II+V+IX+XIII)	1 061 752 078,11	1 430 168,29	1 063 182 246,40	773 733 906,39
Résultat net (total des produits-total des charges)	162 017 848,83	-1 186 748,79	160 831 100,04	125 376 438,29

■ ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

EN DIRHAMS

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)		EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
1	ventes de marchandises (en l'état)	476 851 219,71	297 949 952,79
2	achats revendus de marchandises	449 267 939,56	251 087 233,99
I	Marge brute sur ventes en l'état	27 583 280,15	46 862 718,80
II	Production de l'exercice:(3+4+5)	655 048 722,26	544 346 644,76
3	• vente de biens et services produits	649 481 530,61	560 383 164,34
4	• variation stocks de produits	5 567 191,65	-16 036 519,58
5	• immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	Consommation de l'exercice: (6+7)	454 654 345,14	378 362 568,47
6	• achats consommés de matières et fournitures	430 716 985,94	348 897 444,82
7	• autres charges externes	23 937 359,20	29 465 123,65
IV	Valeur ajoutée (I+II+III)	227 977 657,27	212 846 795,09
8	subventions d'exploitation		
9	impôts et taxes	2 514 593,97	2 194 454,15
10	charges de personnel	69 509 425,34	65 223 246,86
V	Excedent brut d'exploitation (EBE)	155 953 637,96	145 429 094,08
	insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
11	autres produits d'exploitation	1 798 176,04	1 133 275,20
12	autres charges d'exploitation	3 928 061,33	6 576 543,68
13	reprises d'exploitation;transferts de charges	482 290,54	3 521 984,85
14	dotations d'exploitation	18 386 324,56	15 032 512,30
VI	Résultat d'exploitation (+ ou -)	135 919 718,65	128 475 298,15
VII	Résultat financier	54 382 286,84	24 666 014,33
VIII	Résultat courant (+ou-)	190 302 005,49	153 141 312,48
IX	Résultat non courant	19 267 154,55	16 388 985,81
15	impôts sur les résultats	48 738 060,00	44 153 860,00
X	Résultat net de l'exercice (+ ou -)	160 831 100,04	125 376 438,29
II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)			
1	résultat net de l'exercice	160 831 100,04	125 376 438,29
	• bénéfice +	160 831 100,04	125 376 438,29
	• perte -		
2	dotations d'exploitation (1)	14 011 722,46	14 054 432,74
3	dotations financières (1)		1 133 250,65
4	dotations non courantes (1)	6 000 000,00	6 000 000,00
5	reprises d'exploitation (2)		
6	reprises financières (2)	1 057 423,87	
7	reprises non courantes (2) (3)	6 000 000,00	15 000 000,00
8	produits des cessions d'immobilis.	25 550 578,71	7 830 276,12
9	valeurs nettes d'amort. des imm. cedées	5 992 968,39	498 725,48
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	154 227 788,31	124 232 571,04
10	distributions de bénéfices	70 800 000,00	59 000 000,00
II	Autofinancement	83 427 788,31	65 232 571,04



au 31 décembre 2005

■ TABLEAU DE FINANCEMENT

EN DIRHAMS

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	VARIATION A - B			
	EXERCICE A	EXERCICE B	EMPLOIS C	RESSOURCES D
• financement permanent	734 665 296,09	644 634 196,05		90 031 100,04
• moins actif Immobilisé	314 770 931,02	261 405 331,64	53 365 599,38	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONELS (1-2) (A)	419 894 365,07	383 228 864,41		36 665 500,66
• actif circulant	562 384 373,06	476 023 656,64		-86 360 716,42
• moins passif circulant	168 389 205,75	133 812 992,26	-34 576 213,49	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	393 995 167,31	342 210 664,38	51 784 502,93	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) =A-B	25 899 197,76	41 018 200,03	-15 119 002,27	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

I- RESOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)	0,00	83 427 788,31		65 232 571,04
• capacité d'autofinancement		154 227 788,31		124 232 571,04
• distributions de bénéfiques		70 800 000,00		59 000 000,00
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	0,00	25 550 578,71	0,00	7 830 276,12
• cessions d'immob. incorpor.				
• cessions d'immobi. corporel		25 550 578,71		7 830 276,12
• cessions d'immob. Financières				
• récupérations sur créances immobilisées				
Augmentation des capitaux propres assimilés (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
• augmentations de capital,apports				
• subventions d'investissement.				
Augmentation des dettes de financement (D)				
(nettes de primes de rembourse)				
Total I : ressources stables (A+B+C+D)		108 978 367,02	0,00	73 062 847,16
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
• acquisition et augmentaions d'immobilisation (E)	72 312 866,36	0,00	36 460 400,13	0,00
• acquisition d'imm. incorp				
• acquisition d'imm.corp	22 812 866,36		36 460 400,13	
• acquisitions d'imm. financ.	49 500 000,00			
• augment.des créances immob.				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)				
Total II :emplois stables (E+F+G+H)	72 312 866,36		36 460 400,13	0,00
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	51 784 502,93		17 420 212,16	
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE		15 119 002,27	19 182 234,87	
TOTAL GLOBAL	124 097 369,29	124 097 369,29	73 062 847,16	73 062 847,16

■ TABLEAU DES VALEURS MOBILIERES

EN DIRHAMS

RELEVÉ DES VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES EN PORTEFEUILLE

RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE	CAPITAL	DATE D'ACQUISITION DES VALEURS	VALEUR NOMINALE DU TITRE	PRIX D'ACQUISITION	TITRES DETENUS		POURCENTAGE DE PARTICIPATION DU CAPITAL	REVENUS DE CES PARTICI- PATIONS
					NOMBRE	VALEUR		
SOBERMA	5 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	9 993	4 996 500,00	99.93	Néant
DIAMOND MOTORS	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99.99	Néant
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	50 000 000,00	Voir Etat	500,00	Voir Etat	99 993	49 996 500,00	99.99	25 000 000,00
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000,00	Voir Etat	500,00		99 993	49 996 500,00	99.99	25 000 000,00
S. I. V. A. C.	1 000 000,00	Voir Etat	50,00	Voir Etat	342	17 100,00	0.4	Néant
SIDI OTHMAN	944 890,00	1954	10,00	10	7.249	83 490,00	7.6	50 743,00
L O C O T O	500 000,00	Juin 1968	100,00	500	500	50 000,00	10.00	Néant
S. N. G. U.	20 000 000,00	Voir Etat	500,00	400	39993	14 959 900,00	99.98	
BANQUE POPULAIRE		Voir Etat	100,00		1.800	180 000,00		11 700,00





■ R A P P O R T D E S C O N T R O L E U R S D E S C O M P T E S C O N S O L I D E S A N N U E L S

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints, de la société Auto Hall arrêté au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires relatifs à l'exercice clos à la même date.

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

Nous certifions que les états de synthèse consolidés de la société Auto Hall arrêtés au 31 décembre 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidée de la société Auto Hall ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé

Casablanca, le 7 mars 2006

Les commissaires aux comptes

FIDAROC
Fayçal MEKOUAR
Associé Gérant

FIDUCIAIRE DES SOCIETES MAROCAINES
Albert BENIDOUZ
Expert Comptable

■ R A P P O R T G E N E R A L D E S C O M M I S S A I R E S A U X C O M P T E S

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale ordinaire du 14 juin 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Auto Hall au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte des produits et charges, l'état des soldes de gestions, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 734.665.296,09 dont un bénéfice net de MAD 160.831.100,04 sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Auto Hall au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 7 mars 2006

Les commissaires aux comptes

FIDAROC
Fayçal MEKOUAR
Associé Gérant



FIDUCIAIRE DES SOCIETES MAROCAINES
Albert BENIDOUZ
Expert Comptable



■ RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Messieurs,

En application de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, nous portons à votre connaissance les conventions visées par cette loi qu'il vous appartient d'approuver..

1. Conventions conclues au cours de l'exercice

1.1 Convention de gestion et de placement de polices d'assurances avec RENOVASSUR

Cette convention, conclue avec la société RENOVASSUR porte sur le placement et la gestion de certaines polices d'assurance souscrite par Auto Hall.

Cette convention ne produira ses effets qu'à compter du 1er janvier 2006.

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

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

Le montant des charges comptabilisées par Auto Hall au titre de l'exercice s'élève à KMAD 150.

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

Conformément aux disposition de la loi n° 17-95 relatives aux sociétés anonymes visant les conventions réglementées, nous estimons nécessaires de signaler que :

I - Le Groupe Auto Hall comporte la société mère et diverses filiales, entre lesquelles interviennent de façon permanente et habituelle des opérations courantes concernant des mouvements de fonds, des échanges commerciaux et des prestations de services de diverses natures.

II - L'identité totale d'intérêts existant entre ces différentes sociétés permet d'exclure de la qualification d'opérations réglementées, les opérations susvisées.

Casablanca, le 7 mars 2006

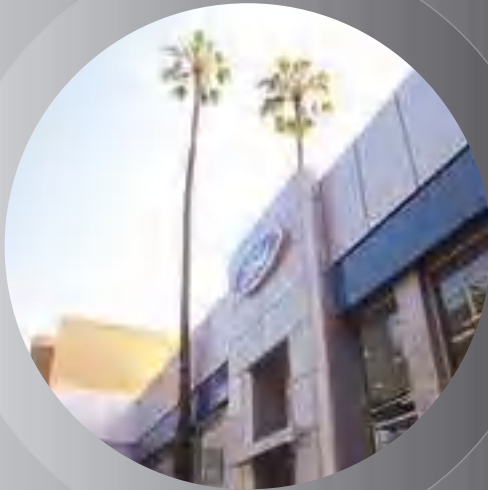
Les commissaires aux comptes

FIDAROC
Fayçal MEKOUAR
Associé Gérant



FIDUCIAIRE DES SOCIETES MAROCAINES
Albert BENIDOUZ
Expert Comptable









■ R E S O L U T I O N S

■ PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée générale après avoir constaté,

- qu'elle a été régulièrement convoquée,
- qu'elle réunit le quorum du quart au moins du capital social pour la tenue des assemblées générales ordinaires prévu par la loi et par l'article 28 des statuts,
- que le rapport de gestion, le texte et l'exposé des motifs des projets de résolutions présentés par le Conseil d'administration, le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice 2005 ainsi que leur rapport spécial sur les conventions susceptibles d'être visées par les articles 56 et suivants de la loi n°17/95, l'inventaire, les états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2005, ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social à partir de la date de convocation de l'assemblée,

décide de délibérer valablement sur les questions inscrites à l'ordre du jour et donne en conséquence décharge de sa convocation régulière au Conseil d'administration.

■ DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2005 tels qu'ils sont présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes.

■ TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant des articles 56 et suivants de la loi n°17/95 relative aux sociétés anonymes, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

■ QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 160.831.100,04 dirhams comme suit :

Bénéfice net de l'exercice	Dh 160 831 100,04
qui, ajouté au report à nouveau antérieur de	Dh 22 393 401,72
forme un total de	Dh 183 224 501,76

à affecter comme suit :

• à la réserve d'investissement	Dh 6 000 000,00
• au poste réserve générale	Dh 55 000 000,00
• aux actionnaires à titre de dividende	Dh 82 600 000,00
• au poste report à nouveau	Dh 39 624 501,76
soit un total de	Dh 183 224 501,76

A la suite de cette affectation :

Il sera attribué un dividende de 35 dirhams à chacune des 2.360.000 actions formant le capital.

Le montant du poste report à nouveau, d'un solde antérieur positif de 22 393 401,72 dirhams, sera augmenté d'un montant de 17 231 100,04 dirhams et formera un nouveau solde créditeur de 39 624 501,76 dirhams.

Conformément à l'article 32 des statuts, l'Assemblée générale décide de fixer la date de mise en paiement desdits dividendes à compter du 3 juillet 2006 aux guichets du Crédit du Maroc.

■ CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale enregistre le décès survenu le 12 décembre 2005 de Feu Abdelfattah FREJ, Administrateur de la société.

L'Assemblée générale, tout en rendant un hommage particulier à la mémoire de Feu Abdelfattah FREJ, décide de donner à sa succession quitus entier, définitif et sans réserve.

■ SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne aux membres du Conseil d'administration quitus entier et sans réserve de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2005.

■ SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de monsieur Bouchaïb NAJIOULLAH pour une durée de six années qui prendra fin avec l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

■ HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de la société AMANA, représentée par monsieur Abdelkader KADIRI pour une durée de six années qui prendra fin avec l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

■ NEUVIEME RESOLUTION

En conséquence de la cinquième, de la septième et de la huitième résolution, le Conseil se compose comme suit et les mandats des administrateurs prendront fin avec les assemblées appelées à statuer sur les comptes des exercices indiqués ci-après :

• Monsieur Mohammed KARIM LAMRANI Président Honoraire, Administrateur	2009
--	------

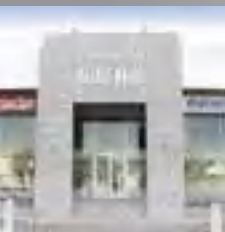
• Monsieur Abdellatif GUERRAOUI Président Directeur Général	2010
• Lalla Zoubida EL YACOUBI Administrateur	2007
• Lalla Noufissa EL YACOUBI Administrateur	2007
• Moulay Omar CHERKAOUI Administrateur	2007
• Moulay Souleimane CHERKAOUI Administrateur	2007
• Monsieur Jawad BEN BRAHIM Administrateur	2009
• Monsieur Khalid CHEDDADI Administrateur	2010
• Monsieur Abdelkader KADIRI Administrateur	2009
• Monsieur Hassan LAMRANI KARIM Administrateur	2007
• Monsieur Bouchaïb NAJIOULLAH Administrateur	2011
• Monsieur Mhamed SAGOU Administrateur	2010
• La société AMANA, représentée par Monsieur Abdelkader KADIRI Administrateur	2011

■ DIXIEME RESOLUTION

Dans le cadre du programme de rachat approuvé par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières sous la référence VI/EM/016/2005 et par l'Assemblée générale ordinaire tenue le 20 septembre 2005, l'Assemblée générale autorise la société à racheter ses propres actions, pendant la durée restante, dans la fourchette des seuils de 850 dirhams, prix maximum à l'achat et à la vente et de 650 dirhams, prix minimum à l'achat et à la vente,

■ ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide de conférer tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du procès-verbal de la présente assemblée pour effectuer les formalités prévues par la loi.



■ RESEAU ET FILIALES

Siège		Tél	Fax	Email
Siège	64, avenue Lalla Yacout - Casablanca	022 46 03 00/03	022 31 89 15	autohall@autohall.ma
DVI	Route de Zenata- km 9,5 Ain Sebâa- Casablanca	022 66 31 60/61	022 34 26 73	dvi@autohall.ma

Filiales		Tél	Fax	Email
SCAMA	64, avenue Lalla Yacout - Casablanca	022 44 38 38	022 44 37 38	scama@scama.ma
DIAMOND MOTORS	64, avenue Lalla Yacout - Casablanca	022 44 38 38	022 44 37 38	diamond@diamond-motors.ma
SOMMA	Chemin Aïn Borja - Beausite Aïn Sebââ - Casablanca	022 34 46 61/62	022 66 36 45	somma@somma.ma
SOBERMA	Chemin Aïn Borja - Beausite Aïn Sebââ - Casablanca	022 66 66 40/41	022 66 66 45	soberma@soberma.ma

Succursales Auto Hall			Tél	Fax	Email
Agadir	Auto Hall	Rue de la Foire	028 84 29 95	028 84 80 96	autohall.agadir@autohall.ma
Béni-Mellal	Auto Hall	Angle Bd Mohammed V et Bd Chaouki	023 48 31 19	023 42 10 47	autohall.benimellal@autohall.ma
El Jadida	Auto Hall	Zone Industrielle	023 37 37 22	023 37 37 25	autohall.eljadida@autohall.ma
Fès	Auto Hall	Avenue Mohamed El Kouri	035 62 59 51	035 93 10 06	autohall.fes@autohall.ma
Kénitra	Auto Hall	Avenue Mohammed V	037 37 99 66	037 37 99 69	autohall.kenitra@autohall.ma
Marrakech	Auto Hall	Rue de Yougoslavie	024 44 84 22	024 44 84 26	autohall.marrakech@autohall.ma
Meknès	Auto Hall	Agl. rte. nationale 21 & rue Chanceau Qt. Essâada	035 52 20 17	035 40 03 35	autohall.meknes@autohall.ma
Oujda	Auto Hall	351, Boulevard d'Ahfir	036 52 40 20	036 52 43 43	autohall.oujda@autohall.ma
Rabat	Auto Hall	Angle rues Jean-Jaurès et Témara	037 72 58 46/47	037 73 08 96	autohall.rabat@autohall.ma
Safi	Auto Hall	Rue de Lisbonne	024 46 28 10	024 46 39 12	autohall.safi@autohall.ma
Settat	Auto Hall	65, Bd Mohammed V	023 40 26 75	023 40 26 75	autohall.settat@autohall.ma
Tanger	Auto Hall	1,rue Tiznit	039 95 11 11	039 95 24 24	autohall.tanger@autohall.ma

Agents SOMMA			Tél	Fax
Mechraa Bel Ksiri	GAK	Place Lalla Aïcha - Mechraa Bel Ksiri	037 90 54 05	037 90 50 45
Sidi Bennour	SCAD	Avenue des FAR - Sidi Bennour	023 34 92 43	023 36 95 44

اوطو هول
Auto Hall

Siège social : 64, avenue Lalla Yacout • Casablanca • Maroc
Tél : (212) 022 46 03 00 à 03 • Fax : (212) 022 31 89 05
Site Web : www.autohall.ma • E-mail : autohall@autohall.ma

