

اوطو هول Auto Hall

NOTICE D'INFORMATION

relative au programme de rachat d'actions en vue de régulariser le marché

PROPOSE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PREVUE
le 20 Septembre 2005

Conseiller



M.S.I.N.
SOCIÉTÉ DE BOURSE

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n° 02/03 du 23 mai 2003, prise en application du décret n°2.02.556 du 22 hijja 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 21 Juillet 2005 sous la référence VI/EM/016/2005 . Ce document a été établi par Auto Hall et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions 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 du programme de rachat envisagé.

Sommaire

<u>PREMIERE PARTIE : ATTESTATIONS</u>	<u>3</u>
1.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
1.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	4
1.3 LE CONSEILLER FINANCIER	5
1.4 LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE	5
<u>DEUXIEME PARTIE : PROGRAMME DE RACHAT</u>	<u>2</u>
2.1 CADRE JURIDIQUE.....	3
2.2 OBJECTIF DU PROGRAMME.....	3
2.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME.....	3
2.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME.....	4
2.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME	4
2.6 ANALYSE DES DONNEES DU TITRE AUTO HALL SUR UNE ANNEE GLISSANTE : (ENTRE LE 1ER JUILLET 2004 ET LE 30 JUIN 2005)	4
2.6.1 EVOLUTION DE LA LIQUIDITE DU TITRE AUTO HALL	4
2.6.2 EVOLUTION DES COURS DU TITRE AUTO HALL.....	5
2.6.3 EVOLUTION DES TITRES DES SOCIETES DE DISTRIBUTION COTEES	6
2.7 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE.....	6
2.8 TRAITEMENTS COMPTABLE ET FISCAL DES RACHATS	6
2.8.1- TRAITEMENT COMPTABLE	6
2.8.2- TRAITEMENT FISCAL	7
<u>TROISIEME PARTIE : PRESENTATION D'AUTO HALL.....</u>	<u>8</u>
3.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL	9
3.2 ACTIVITE ET ORGANISATION DE AUTO HALL.....	10
3.2.1 PRESENTATION ET ORGANISATION DE AUTO HALL.....	10
3.2.2 ACTIVITE ET REALISATIONS DE AUTO HALL ET SES FILIALES	12
3.3 REPARTITION DU CAPITAL.....	14
3.3.1 PRESENTATION DES ACTIONNAIRES	15
3.3.2 AUTOCONTROLE	15
3.3.3 PACTE D'ACTIONNAIRES	15
3.4 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES.....	16
3.4.1 EVENEMENT RECENT	16
3.4.2 PERSPECTIVES	16
<u>QUATRIEME PARTIE : DONNEES COMPTABLES</u>	<u>17</u>
4.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR AUTO HALL.....	18
4.1.1 PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION.....	18
4.1.2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	18
4.2 ETATS DE SYNTHESE	21
A - ETATS DE SYNTHESE RELATIFS A L'EXERCICE 2004	21
B- ETATS DE SYNTHESE RELATIFS A L'EXERCICE 2003	42
C- ETATS DE SYNTHESES CONSOLIDES	64

Première partie : Attestations

1.1 Le conseil d'administration

Le Conseil d'Administration représenté par M.Abdellatif GUERRAOUI, Président Directeur Général d'Auto Hall atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Pour le Conseil d'Administration
Monsieur Abdellatif GUERRAOUI
Président Directeur Général d'Auto Hall**

1.2 Les commissaires aux comptes

1- Comptes sociaux

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux clos le 31 décembre 2003 et le 31 décembre 2004

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la Profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Les états de synthèse de AUTO HALL pour les exercices clos le **31 décembre 2003 et 2004** ont fait l'objet d'un audit de notre part.

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

Nous certifions que les états de synthèse arrêtés aux **31 décembre 2003 et 2004** sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société AUTO HALL ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons l'observation suivante : Avant 1998, la société a pratiqué un amortissement de 100% des immobilisations dès l'exercice de comptabilisation de leur acquisition. L'impact de cette pratique constitue une minoration de la situation nette de la société de 19,8 millions au 31 décembre 2004 contre 23,6 millions à fin 2003.

2- Comptes consolidés

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2003 et le 31 décembre 2004

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la Profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Les états de synthèse consolidés de Auto hall pour les exercices clos le 31 Décembre 2003 et le 31 décembre 2004 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre mission 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 Auto Hall arrêtés au 31 Décembre 2003 et au 31 décembre 2004 sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidée de Auto Hall ainsi que des résultats de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

M. Faïçal MEKOUAR, FIDAROC

*Adresse : 71, Rue Allal Benabdellah, Casablanca.
tél. 022 31 46 18; Fax : 022 31 76 88*

*Date du premier exercice soumis au contrôle : 2002
Date de l'expiration du mandat en cours : 2007*

M. Albert BENOUDIZ, Fiduciaire des Sociétés Marocaines

*Adresse : 7, Rue Benbahan, 3ème étage, Casablanca
tél. 022 27 80 51, Fax 022 29 87 80*

*Date premier exercice soumis au contrôle : 2002
Date de l'expiration du mandat en cours : 2007*

1.3 Le conseiller financier

La présente notice 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.

**M.S.IN, Société de Bourse
Si Mohamed MAGHRABI
Président du Directoire**

IMMEUBLE Zénith, résidence Tawfiq, Sidi Maârouf, Casablanca
tél. : 022 97 49 61 (à 65)
Fax : 022 97 49 73 /74
E-Mail : maghrabi@msin.ma

1.4 Le responsable de la communication financière

**Monsieur El Maâti DARRADI
Directeur Financier
Auto Hall**

64, Avenue Lalla Yacout - Casablanca
Téléphone : 022 44 21 15 / 022 44 21 26
Fax : 022 31 89 15
E-Mail : e.darradi@autohall.ma

Deuxième partie : Programme de Rachat

2.1 Cadre juridique

Le programme de rachat, dont la mise en oeuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la loi n° 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera réunie extraordinairement le 20 Septembre 2005, statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Il fera l'objet des résolutions suivantes :

« **Première Résolution** : L'Assemblée Générale, sur le rapport du Conseil d'administration et après avis du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, faisant usage de la faculté prévue par l'article 281 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, autorise la société pour une période de dix huit mois, à racheter ses propres titres, actions, en vue de régulariser le marché.

- Le prix maximum d'achat et de vente :550 Dh
- Le prix minimum d'achat et de vente :350 Dh

L'autorisation de rachat est plafonnée à 5% du capital social soit 118 000 actions.

Le calendrier du programme de rachat s'étalera du 21 septembre 2005 au 20 Mars 2007 »

« **Deuxième Résolution** : L'Assemblée Générale confère au Conseil d'administration tous les pouvoirs nécessaires pour l'application de la présente autorisation. »

En vertu des dispositions de l'article 8.7 de la circulaire du CDVM n° 02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, il sera prévu, dans le rapport soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels de Auto Hall, un paragraphe consacré à son programme de rachat d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Cette information sera également incluse dans le rapport annuel de la société.

2.2 Objectif du programme

Le Conseil d'administration souhaite mettre en oeuvre un programme de rachat par Auto Hall de ses propres actions, afin de :

- Contribuer à assurer la liquidité de l'action Auto Hall sur la place boursière de Casablanca par l'achat et la vente du titre en fonction de la situation du marché ;
- Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre tendance des variations excessives du cours du marché.

Toutefois, ces objectifs seront réalisés sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier .

2.3 Caractéristiques du programme

Part maximale du capital à détenir :

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 Septembre 2005 de la première résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 118 000 actions, soit 5% de son capital.

Fourchette de prix d'intervention

Prix maximum à l'achat et à la vente : 550 Dh

Prix minimum à l'achat et à la vente : 350 Dh

Montant maximal à engager par la société

Le montant maximal à engager par la société serait de 64 900 000 Dh.

Durée et calendrier du programme

Conformément à la première résolution de l'Assemblée Générale ordinaire réunie extraordinairement le 20 Septembre 2005, ce programme s'étalera sur une période maximale de dix huit mois.

Caractéristiques du programme	
Prix maximum à l'achat et à la vente	550 Dh / action
Prix minimum à l'achat et à la vente	350 Dh / action
Nombre maximum d'actions à détenir	118 000 actions, soit 5% du capital
Somme maximale à engager	64 900 000 Dh
Durée du programme	18 mois
Calendrier du rachat	Du 21 Septembre 2005 au 20 Mars 2007

2.4 Financement du programme

Le financement du programme de rachat sera opéré uniquement par l'utilisation de la trésorerie nette, qui s'élève à 228 287 KDh¹ au 31 décembre 2004.

2.5 Modalités de réalisation du programme

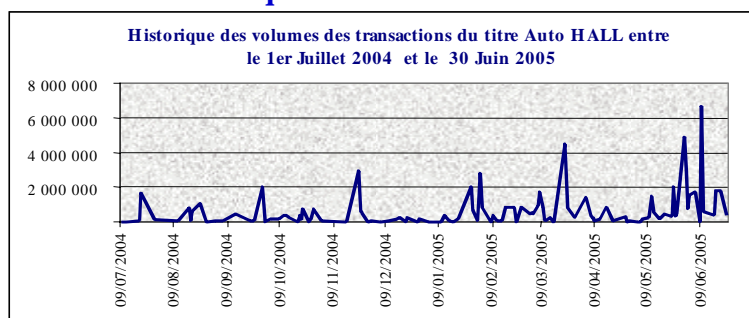
Les actions relatives au programme de rachat feront l'objet d'achat et de cession sur le marché central et le marché de blocs et ce dans les limites de la fourchette autorisée par l'Assemblée Générale ordinaire réunie extraordinairement du 20 Septembre 2005.

Les ordres de rachat et de vente se feront par l'intermédiaire de la société de Bourse Maroc Service Intermédiation (M.S.IN, société de bourse) et seront émis par M.El Maâti DARRADI, Directeur Financier d'Auto Hall.

M.S.IN est tenu de confirmer l'exécution des transactions directement aux donneurs d'ordres et d'exécuter les opérations de rachat ou de vente dans les limites fixées par les ordres. M.S.IN transmettra un avis d'opéré à Auto Hall à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : Date de l'opération, Date de règlement, Lieu d'exécution, Sens de l'opération (achat/vente), Cours d'exécution, Montant brut, Commissions de la Société de Bourse, Commissions de la Bourse de Casablanca, Montant de la TVA et le Montant Net.

2.6 Analyse des données du titre Auto Hall sur une année glissante : (entre le 1er Juillet 2004 et le 30 Juin 2005)

2.6.1 Evolution de la liquidité du titre AUTO HALL



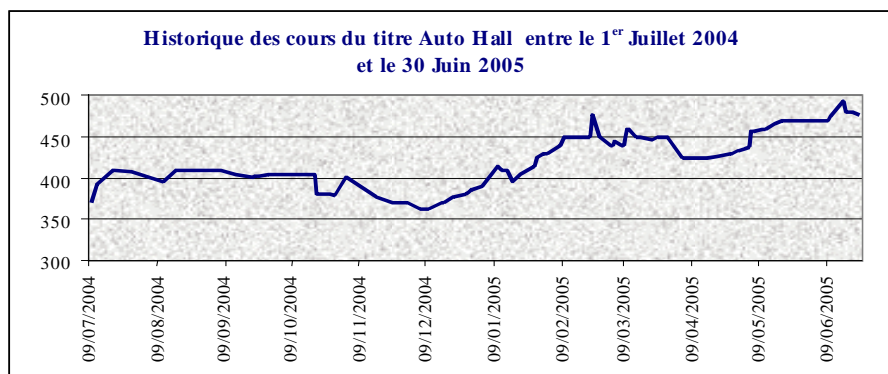
Source : Bourse de Casablanca

Du 01 Juillet 2004 au 30 Juin 2005, 81 699 actions Auto Hall ont été échangées sur le marché central, et ce au cours moyen pondéré² de 437,8 Dh. Le volume moyen des transactions³

¹ **La trésorerie disponible** = Titres et valeurs de placement (Sicav monétaires = 187 269 741,04) + Trésorerie actif (45 175 715,40) - Trésorerie passif (4 157 515,37) = **228 287 941,07**

ressort à 627 534 Dh par jour, soit une moyenne quotidienne de 717 titres. La liquidité du titre⁴, sur la même période, ressort à 3,5%.

2.6.2 Evolution des cours du titre AUTO HALL



Source : Bourse de Casablanca

Sur la période du 01/07/2004 au 30/06/2005, le cours du titre Auto Hall a évolué dans une fourchette de prix variant de 362 Dh (réalisé lors du mois de décembre 2004) à 494Dh (réalisé lors du mois de juin 2005).

Sur la même période, les statistiques du titre Auto Hall ont été les suivantes :

Cours le plus haut	494 DH
Cours le plus bas	362 DH
Cours moyen pondéré	437,8 DH
Coefficient de liquidité	3,5%
Taux de cotation ⁵	45%
Volatilité de long terme ⁶	30%
Volatilité de court terme ⁷	7,5%

Le tableau ci-dessous présente l'évolution mensuelle de certaines caractéristiques du titre, et ce de Juillet 2004 à fin Juin 2005 :

² Cours moyen pondéré : Volume total échangé durant la période d'analyse (du 01/07/04 au 30/06/05) divisé par le nombre total de titres échangés durant la même période

³ Volume moyen des transactions : Volume total échangé durant la période d'analyse divisé par le nombre de jours de cotation de la valeur Auto Hall.

⁴ Liquidité du titre : Nombre de titres échangés durant la période d'analyse rapporté au nombre de titres composant le capital

⁵ Taux de cotation : Nombre de jours de cotation de l'action Auto Hall durant la période d'analyse divisé par le nombre de jours ouvrables durant la même période

⁶ Volatilité Long Terme : écart type des variations quotidiennes du cours de l'action Auto Hall multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte (252 jours, soit le nombre de jours ouvrables dans une année glissante)

⁷ Volatilité Court Terme : écart type des variations quotidiennes du cours de l'action Auto Hall multiplié par la racine carrée du nombre de jours pris en compte(20 jours).

	Cours moyen pondéré	cours extrêmes (en DH)		moyenne du nombre de titres échangés sur le MC par séance
		plus haut	plus bas	
2004				
JUILLET	409	410	370	462
AOÛT	408	410	395	529
SEPTEMBRE	405	410	401	426
OCTOBRE	389	404	379	396
NOVEMBRE	371	401	370	824
DÉCEMBRE	375	385	362	188
2005				
JANVIER	414	430	390	467
FÉVRIER	439	477	430	789
MARS	446	460	439	960
AVRIL	426	432	425	422
MAI	467	470	436	1020
JUIN	472	494	470	1 651

2.6.3 Evolution des titres des sociétés de distribution cotées

Sur la période du 01/07/2004 au 30/06/2005, les volumes et les quantités traités ainsi que les volatilités court et long terme des sociétés de distribution cotées à la Bourse de Casablanca se présentent comme suit :

	Volume global traité	Volume moyen par jour	Quantité moyenne par jour	Volatilité long terme	Volatilité court terme
Auto Hall	71 538 882	627 534	717	30%	7,5%
Auto Nejma	25 418 542	273 318	219	45%	5%
Berliet Maroc	37 376 318	276 862	1173	47%	10 %
Moyenne du secteur	44 777 914	392 571	703	41%	5%

En comparaison avec les autres sociétés cotées opérant dans le même secteur, le titre Auto Hall fluctue en moindre mesure par rapport à la moyenne du marché ce qui dénote sa relative stabilité.

2.7 Incidence du programme sur la situation financière de la société

L'intention d'Auto Hall n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus et moins values éventuelles constatées au compte de résultats en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

Dans l'hypothèse où Auto Hall acquière les 118 000 titres, soit le maximum d'actions à détenir, au prix maximum à l'achat de 550 Dh et les revende au prix minimum à la vente de 350 Dh, la moins value maximale serait de 23 600 K Dh.

2.8 Traitements comptable et fiscal des rachats

2.8.1- Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier. A la fin de chaque exercice la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier du 31 décembre ; les moins values latentes seront constatées en tant que provisions financières.

2.8.2- Traitement fiscal

Le rachat par Auto Hall de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins values.

Fiscalité des valeurs mobilières à revenu variable : régime applicable aux actions cotées

- Cessions réalisées en cours d'exploitation :

Régime du droit commun :

Les profits nets résultant de la cession en cours d'exploitation d'actions cotées à la bourse des valeurs de Casablanca sont imposés dans les mêmes conditions que les titres non cotés.

Régime dérogatoire, optionnel et libératoire :

Ce régime consiste à taxer après application d'un abattement de 50% les profits nets résultant de la cession en cours d'exploitation d'actions cotées à la bourse des valeurs qu'elles soient inscrites en titres de placement ou en titres de participation.

Pour bénéficier de ce régime, les personnes morales soumises à l'IS doivent produire, dans le mois qui suit celui du premier retrait ou de la première cession de l'exercice, une demande d'option. L'option se fait pour un exercice entier, elle couvre l'ensemble des opérations de retrait ou de cession d'actions réalisées au cours d'un même exercice comptable.

Les personnes morales qui optent pour le régime dérogatoire sont tenues de :

- ◆ Verser spontanément le montant de l'impôt exigible au percepteur au cours du mois qui suit celui de la cession ;

- ◆ Produire une déclaration récapitulative de l'ensemble des opérations de cession des actions cotées dans le mois suivant la date de clôture de l'exercice concerné.

La base imposable est obtenue après application d'un abattement de 50% à l'excédent des plus values et profits sur les moins values et les pertes résultant du retrait ou de la cession d'actions cotées au cours d'un même mois. Le reliquat des moins values ou de pertes éventuelles résultant de cette compensation n'est pas reportable sur le mois suivant.

Ce régime dérogatoire s'applique pendant une période de 4 ans aux profits sur cessions réalisés à compter du 1^{er} janvier 2002.

- Dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

Troisième partie : Présentation d'Auto Hall

3.1 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	AUTO HALL
Siège social	64,avenue Lalla Yacout. Casablanca .
Téléphone	(212) 22 . 44 . 21.15
Télécopie	(212) 22 . 31 .56 .33
E-Mail	e.darradi@autohall.ma
Forme juridique	Auto Hall est une société anonyme faisant appel public à l'épargne, qui est régie par les lois en vigueur au Maroc, et notamment par la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, par le dahir portant Loi n°1-93-212 du 4 Rabia II 1414 (21 Septembre1993) relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne.
Durée de vie	Auto Hall a été constitué en 1927 pour une durée de vie de 99 ans.
Numéro 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 1 ^{er} Janvier et finit le 31 Décembre.
Objet social (article 3 des statuts)	<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 ; - 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 les autres objets similaires ou connexes ; - la société pourra faire toutes opérations rentrant dans son objet soit seule, soit en participation, soit en association sous quelque forme que ce soit, soit directement, soit au courtage ou à la commission.
Capital social au 30 Juin 2005	Le capital social d'Auto Hall est fixé à la somme de deux cent trente six millions de dirhams (236.000.000Dh).

3.2 Activité et organisation de Auto Hall

3.2.1 Présentation et organisation de Auto Hall

3.2.1.1 Présentation d'Auto Hall :

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

Auto Hall dispose d'un réseau de douze succursales situées dans les principales villes du royaume (Casablanca, Rabat, Kenitra, Tanger, Fès, Meknes, El Jadida, Settat, Safi, Béni Mellal, Marrakech, Agadir)

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

Par ailleurs, le groupe opère dans les secteurs des moteurs thermiques et des groupes électrogènes avec la représentation de la marque Cummins.

3.2.1.2 Organisation de Auto Hall au 14 Juin 2005

a-Conseil d'administration

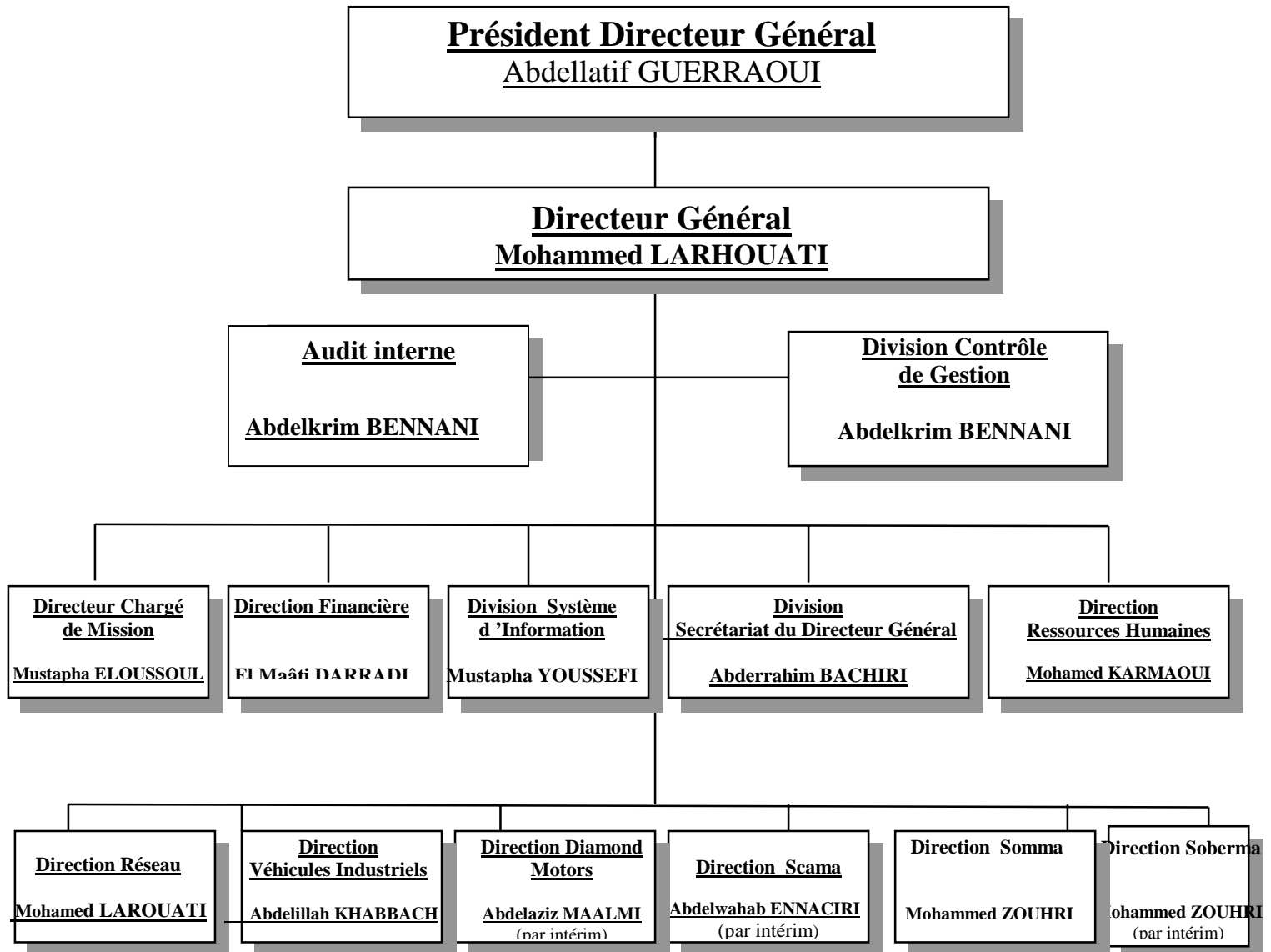
Le conseil d'administration d'Auto Hall se compose de :

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
Jawad Ben BRAHIM, Administrateur
Abdelfattah FREJ, Administrateur
Khalid CHEDDADI, Administrateur
Abdelkader KADIRI, Administrateur
Hassan LAMRANI KARIM, Administrateur
Bouchaib NAJIOULLAH, Administrateur
Mhamed SAGOU, Administrateur
Société AMANA (représentée par M. Abdelkader KADIRI, Administrateur)

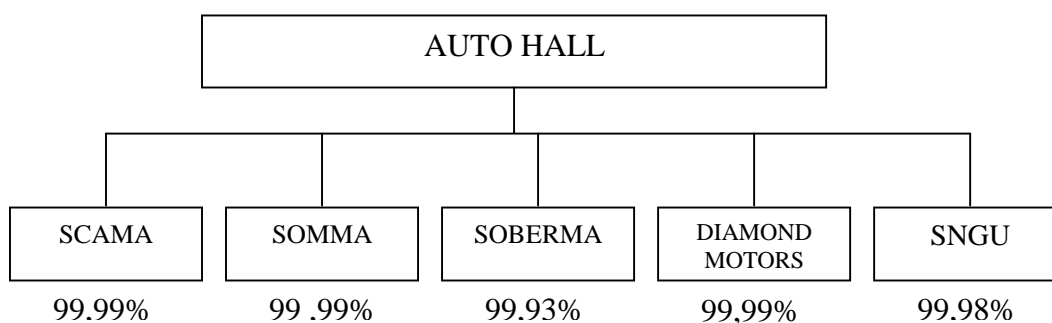
b – Comité de direction

- **Président Directeur Général** : Abdellatif GUERRAOUI
- **Directeur Général** : Mohammed LARHOUATI
- **Directeur Financier** : El Maâti DARRADI

c - Organigramme d'Auto Hall



3.2.1.3 Les filiales d'Auto Hall :



	Date de création	Activité	Capital	Droits de vote	Dividendes perçus par ATH
AUTO HALL SA	1927	Assemblage et commercialisation des véhicules industriels FUSO Distribution hors Casablanca du matériel commercialisé par ses filiales.	236 000 000	99,99%	Néant
SCAMA	1929	Importation et commercialisation des véhicules légers de marque Ford (Fourgon, pick-up, véhicule tout terrain et voiture particulière Ford).	50 000 000	99,99%	Néant
SOMMA	1930	Importation et commercialisation du matériel agricole de marque New Holland (tracteurs, moissonneuses..)	50 000 000	99,99%	Néant
SOBERMA	1927	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.)	5 000 000	99,93%	Néant
DIAMOND MOTORS (ex MAIA)*	1926	Importation et commercialisation des véhicules légers de la marque Mitsubishi (Fourgon, pick-up, véhicule tout terrain et voiture particulière Mitsubishi).	50 000 000	99,99%	Néant
SNGU	1971	Importation et commercialisation de matériel roulant. Cette société est actuellement sans activité commerciale.	20 000 000	99,98%	20 000 000

* à partir du 1er Janvier 2005, le capital de la société Diamond Motors est passé de 500 000 DH à 50 MDH. Auto hall détient à partir de cette date 99,99% du capital social de Diamond Motors.

3.2.2 Activité et réalisations de Auto Hall et ses filiales ⁸

La conjoncture générale de l'économie nationale en 2004 a été marquée par une évolution contrastée en ce qui concerne la demande des principaux secteurs intéressant l'activité d'Auto Hall et ses filiales.

En effet, le marché de l'automobile a progressé de 14% (avec un total de 72 784 véhicules mis en circulation à fin décembre 2004 contre 64 079 unités une année auparavant), celui du tracteur agricole a baissé de 10% (passant de 1 306 à 1180 unités, son niveau reste toutefois supérieur à la moyenne des cinq dernières années qui se situe à 1 068 unités) et le niveau de

⁸ Source des données sectorielles : AIVAM (Association des importateurs des véhicules automobiles montés), AMIMA (Association des Marchands Importateurs de Matériel Agricole)

celui du matériel neuf des mines, des travaux publics demeure modeste et est estimé à 300 millions de dirhams.

3.2.2.1 Réalisations commerciales d'Auto Hall et ses filiales

Au terme de l'année 2004, la société Auto Hall et ses filiales ont réalisé un volume global des ventes de véhicules automobiles de 4132 unités contre 3126 l'année précédente .

Dans le segment des tracteurs agricoles, les réalisations de la filiale SOMMA ont enregistré une progression de 24% (385 unités vendues contre 310 une année auparavant) contrairement à l'évolution négative du marché national des tracteurs (une baisse de 10%). De son côté, la part de marché s'est améliorée de 8,6 points à 32,6%.

En ce qui concerne les ramasseuses presses⁹ de marque Welger, les ventes de la filiale SOMMA ont concerné 43 unités en baisse de 11% par rapport à l'année 2003.

	Unités vendues		Evolution par rapport à 2003	Part de marché	
	2004	2003		2004	2003
Voitures particulières	1 298	829	+ 56,57%	2,80%	2,36%
dont Mitsubishi (Auto Hall)	347	220			
Ford (SCAMA)	951	609			
Véhicules utilitaires légers	998	677	+ 48%	10,70 %	4,84%
dont Mitsubishi (Auto Hall)	773	608			
Ford (SCAMA)	225	69			
Véhicules industriels			+ 13%	35,80%	35,87 %
Mitsubishi Fuso (Auto Hall)	1 836	1620			
Tracteurs agricoles (SOMMA)	385	310			

3.2.2.2 Résultats financiers d'Auto Hall SA

Les réalisations commerciales d'Auto Hall ont atteint 858 millions de dirhams en progression de 27% par rapport à une année auparavant. Le résultat d'exploitation s'est apprécié de 8,7% s'élevant à 128,4 millions contre 113,2 millions de dirhams. Enfin, le résultat net s'est élevé à 125,3 MDH en nette progression de 25,5%.

Le tableau ci-après fait ressortir les principaux résultats d'Auto Hall

en KDH	Exercice 2004	Exercice 2003	Variation
Chiffre d'affaires	858 333	676 518	26,9%
Résultat d'exploitation	128 475	118 182	8,7%
Résultat financier	24 666	22 645	8,9%
Résultat non courant	16 389	-1 364	NS
Résultat net	125 376	99 861	25,6%

Le chiffre d'affaires a atteint en 2004, 858 millions de dirhams en progression de 27% par rapport à celui de l'année précédente. Ce chiffre d'affaire comporte le montant (42,77MDH) de transfert du stock des véhicules légers Mitsubishi et de leurs pièces de rechange, en fin d'année, à la filiale MAIA (devenue Diamond Motors) qui va désormais commercialiser ces produits. Si on exclut cette opération, le chiffre d'affaires a augmenté de 20,55%. L'amélioration des ventes des véhicules légers (+63%) et l'augmentation du chiffre d'affaires de l'activité des véhicules industriels (+12,5%) ont largement contribué à cette progression.

⁹ matériel agricole utilisé pour la mise en botte de la paille

Le résultat d'exploitation s'est établi à 128 millions de dirhams en hausse de 8,7% par rapport à l'exercice précédent. A ce titre, il est à signaler que l'activité de cette année a été marquée par une sévère concurrence qui a engendré une contraction significative des marges.

Le résultat financier comprenant un dividende de 20 millions de dirhams, est passé à 24,6 millions de dirhams en progression de 8,9% grâce aux produits de placement des liquidités disponibles.

En dehors de la reprise de la provision pour investissement de 15 millions de dirhams, le résultat non courant enregistre un bénéfice de 1,38 MDH comparé à une perte de 1,36 MDH en 2003. Cette amélioration résulte d'une cession d'immobilisation (ancienne succursale d'El Jadida).

Le résultat net ressort ainsi à 125,3 MDH en progression de près de 26% par rapport à 2003.

3.2.2.3 Résultats des filiales

en KDH	Chiffres d'affaires			Résultats nets		
	2003	2004	Variation 04/03	2003	2004	Variation 04/03
SCAMA	134 701	208 613	55%	391	5 632	ns
SOMMA	91 193	99 738	9%	3 568	5 392	51%
SOBERMA	17 859	9 479	-47%	59	-134	ns
SNGU (*)	15	0	-	3 475	643	-82%
DIAMOND MOTORS (EX MAIA) (*)	0	-	-	280	473	+69%

(*) sans activité commerciale

3.2.2.4 Résultats consolidés

Toutes les filiales à savoir SCAMA, SOMMA, DIAMOND MOTORS (ex MAIA), SOBERMA, SNGU sont contrôlées exclusivement par Auto Hall donc consolidées par intégration globale.

En KDH	2003	2004	Var.04/03
Chiffre d'affaires	900 508	1 114 004	23,71%
Résultat d'exploitation	115 673	136 495	18,00%
Résultat financier	6 190	8 937	44,38%
Résultat non courant	4 641	7 920	70,67%
Résultat avant impôt	126 504	153 352	21,22%
Résultat net	81 745	101 815	24,55%

3.3 Répartition du capital

A ce jour, le capital social de Auto Hall s'établit à 236 000 000 DH, entièrement libéré, réparti en 2 360 000 actions de valeur nominale de 100DH.

La répartition du capital de Auto Hall au 14 juin 2005, se présente de la manière suivante :

Actionnaires	Capital		Droits de vote	
	Nombre de titres	% du capital	Nombre de droits de vote	% Droits de vote
AMANA	1 197 560	50,74%	1 197 560	50,74%
SAFARI SA	310 179	13,14%	310 179	13,14%
CIMR	308 900	13,09%	308 900	13,09%
Abdellatif HAKAM Finance SA	128 812	5,46%	128 812	5,46%
Flottant Bourse	414 549	17,57%	419 608	17,57%
Total	2 360 000	100%	2 360 000	100%

3.3.1 Présentation des actionnaires

AMANA

AMANA est une société de participation et de promotion immobilière au capital social de 300 000 DH sise à 5, route d'Azemmour, Casablanca.

Les principaux actionnaires sont :

Mohamed CHERKAOUI : 1486 actions (soit 49,5% du capital) ;
Abdelkader KADIRI : 1486 actions (soit 49,5% du capital) ;
Moulay Omar CHERKAOUI : 7 actions ;
Moulay Souleymane CHERKAOUI : 7 actions ;
Lala Zoubida EL YACOUBI : 7 actions ;
Lala Noufissa EL YACOUBI : 7 actions.

SAFARI SA

La société SAFARI, au capital social de 250 millions de dirhams, est une société de participation opérant dans les secteurs de commerce, d'industrie et de services. La société est détenue à hauteur de 99,99% par Mr Mohammed Karim LAMRANI.

CIMR

La C.I.M.R. est la première institution de retraite privée au Maroc, de par son ancienneté, sa date de création remontant à 1949 antérieure à celle du régime obligatoire de la C.N.S.S., et par l'importance de la population couverte qui atteint actuellement plus de 350 000 bénéficiaires entre actifs, ayant droit et allocataires.

La C.I.M.R., association privée à but non lucratif 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.

3.3.2 Autocontrôle

A ce jour, Auto Hall ne détient aucun de ses propres titres que ce soit directement ou indirectement à travers les filiales ou les sociétés qu'elle contrôle.

3.3.3 Pacte d'actionnaires

Il n'existe aucun pacte d'actionnaires agissant de concert pour le contrôle de la société.

3.4 Evénements récents et perspectives

3.4.1 Evénement récent

Depuis le 1er janvier 2005, la société «Diamond Motors» anciennement dénommée «MAIA» assure la commercialisation des véhicules légers de marque MITSUBISHI. La société «MAIA» n'avait aucune activité commerciale auparavant.

3.4.2 Perspectives

Les principaux objectifs que la société Auto Hall et ses filiales se sont fixés pour l'exercice 2005 se résument ainsi :

3.4.2.1 Perspectives commerciales

- Consolider sa position de leader sur le marché des véhicules industriels et du matériel agricole (ayant en 2004, respectivement, une part de marché de 36% et de 33%)¹⁰,
- augmenter sa part de marché dans les voitures particulières pour la porter à 4,9% (contre 2,80% en 2004),
- en ce qui concerne les véhicules utilitaires légers, le groupe prévoit une légère augmentation de sa part de marché de 10,7% à 11,1%,
- une hausse sensible du chiffre d'affaires de SOBERMA qui table sur une évolution positive de ses ventes concernant les matériels de mines, travaux publics et les groupes électrogènes.

3.4.2.2 Indicateurs financiers

Selon son management, Auto Hall prévoit une progression de 45 % de son chiffre d'affaires à plus de 1 200 MDH pour 2005 et ce grâce à une forte progression des ventes. En effet, à partir du 1er Janvier 2005, les succursales facturent l'ensemble du chiffre d'affaires aux filiales alors qu'auparavant elles ne facturaient que les marges. Le résultat d'exploitation notera une légère hausse à 129 millions de dirhams.

Au titre de l'exercice 2005, Auto Hall devra recevoir 50 millions de DH des filiales SCAMA et SOMMA. De ce fait, le résultat financier devrait se situer autour de 53 millions de DH en hausse de 117% par rapport à 2004.

3.4.2.3 Perspectives qualitatives

- La satisfaction du client en lui offrant un produit et un service de qualité,
- La proximité par la rénovation ou l'implantation de succursales.

¹⁰ selon l'AIVAM et l'AMIMA

Quatrième partie : Données comptables

4.1 Principes et méthodes comptables utilisés par Auto Hall

4.1.1 Principes et méthodes de consolidation

Les principales règles et méthodes du groupe sont les suivantes :

a) Périmètre et méthodes de consolidation :

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 filiales à savoir SCAMA, SOMMA, DIAMOND MOTORS (ex MAIA), SOBERMA, SNGU sont contrôlées exclusivement par Auto Hall donc consolidées par intégration globale. La liste des sociétés consolidées pour l'exercice clos le 31 Décembre 2004 est la suivante :

Société	Siège social	Pourcentage d'intérêt%	Pourcentage de contrôle %	Méthode de consolidation
AUTO HALL	64, avenue lalla Yacout Casablanca	99,99%	99,99%	Intégration Globale
SCAMA	64, avenue lalla Yacout Casablanca	99,99%	99,99%	Intégration Globale
SOMMA	64, avenue lalla Yacout Casablanca	99,99%	99,99%	Intégration Globale
SOBERMA	64, avenue lalla Yacout Casablanca	99,99%	99,99%	Intégration Globale
DIAMOND MOTORS	64, avenue lalla Yacout Casablanca	99,99%	99,99%	Intégration Globale
SNGU	3, Abou Alaa Maari. Tanger	99,99%	99,99%	Intégration Globale

b) Dates de clôture :

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 Décembre.

c) Ecarts d'acquisition :

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation

4.1.2. principes comptables et méthodes d'évaluation

a) Immobilisations incorporelles

Elles comprennent exclusivement un fonds commercial, non amortissable.

b) Immobilisations corporelles

Celles-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés. Les durées de vie retenues sont les suivantes :

Constructions	20 et 25 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Matériel informatique	5 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel, mobilier de bureau et aménagements	10 ans

La société ne dispose pas d'immobilisations en crédit bail.

Les plus values de cessions intra-groupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

c) Immobilisations financières

Elles sont constituées essentiellement de titres de participation dans les sociétés non consolidées.

d) Stocks

Les stocks de véhicules sont évalués au coût d'achat. En revanche, les stocks de pièces de rechange sont évalués au coût moyen.

e) Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'impactent pas le résultat consolidé.

f) Titres de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement constitués essentiellement de SICAV de trésorerie sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

g) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des amortissements dérogatoires et des provisions pour investissements.

h) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

<p>I - ACTIF IMMOBILISE</p> <p>A. Evaluation à l'entrée</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Immobilisations en non-valeurs 2. Immobilisations incorporelles 3. Immobilisations corporelles 4. Immobilisations financières <p>B. Corrections de valeurs</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Méthodes d'amortissements 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif <p>II - ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</p> <p>A. Evaluation a l'entrée</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stocks <ul style="list-style-type: none"> - Matières 1er et marchandises - Produits finis et en cours 2. Créances 3. Titres et valeurs de placement <p>B. Corrections de valeurs</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif <p>III - FINANCEMENT PERMANENT</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Méthodes de réévaluation 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées 3. Dettes de financement permanent 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif <p>IV - PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Dettes du passif circulant 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif <p>V - TRESORERIE</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Trésorerie - Actif 2. Trésorerie - Passif 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 	<p>Charges réelles Coût d'acquisition Coût d'acquisition Prix d'achat</p> <p>Linéaire Selon le risque Cours connu au moment des écritures d'inventaire</p> <p>Coût d'acquisition Prix de revient Montant nominal Prix d'achat</p> <p>Selon le degré du contentieux Cours connu au moment des écritures d'inventaire</p> <p>Néant Selon budget trienal Néant Selon risque Cours connu au moment des écritures d'inventaire</p> <p>Coût réel d'entrée Selon risque Cours connu au moment des écritures d'inventaire</p> <p>Coût réel d'entrée Coût réel d'entrée</p>
---	--

4.2 Etats de synthèse

a - Etats de synthèse relatifs à l'exercice 2004

- Bilan
- Compte des produits et charges
- Tableau de financement de l'exercice
- Etat des soldes de gestion
- Etat des informations complémentaires :
 - o Tableau des immobilisations autres que financières (B2)
 - o Tableau des Amortissements (B2 bis)
 - o Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)
 - o Tableau des titres de participations (B4)
 - o Tableau des provisions (B5)
 - o Tableau des créances (B6)
 - o Tableau des dettes (B7)
 - o Sûretés réelles données ou reçues (B8)
 - o Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9)
 - o Tableau des biens en crédit bail (B10)
 - o Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours de l'exercice (C2)
 - o Datations et événements postérieurs (C5)

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE 2003
	BRUT	AMORT. ET PROV	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	2 070 806.99	2 070 806.99	0.00	0.00
*frais préliminaires	2 070 806.99	2 070 806.99	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, droits et valeurs similaires				
*fonds commercial	140 000.00		140 000.00	140 000.00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (c)	291 002 798.01	148 886 420.72	142 116 377.29	120 209 135.07
*terrains	45 794 363.96		45 794 363.96	39 997 272.58
*constructions	186 854 167.46	107 702 925.26	79 151 242.20	63 533 410.89
*installations techniques, matériel et outillage	20 079 635.64	16 112 665.75	3 966 969.89	3 889 358.02
*matériel de transport	16 404 707.78	10 325 593.11	6 079 114.67	6 453 099.22
*mobilier, matériel de bureau et aménagements	21 869 923.17	14 745 236.60	7 124 686.57	6 335 994.36
*autres immobilisations corporelles				
*immobilisations corporelles en cours				0.00
Immobilisations financières(D)	120 282 205.00	1 133 250.65	119 148 954.35	120 282 205.00
*prêts immobilisés	18 815.00		18 815.00	18 815.00
*autres créances financières				
*titres de participation	120 263 390.00	1 133 250.65	119 130 139.35	120 263 390.00
*autres titres immobilisés				
Ecart de conversion, actif(E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
Total I (A+B+C+D+E)	413 495 810.00	152 090 478.36	261 405 331.64	240 631 340.07
Stocks(F)	78 702 490.09	9 548 996.15	69 153 493.94	156 841 001.07
*marchandises	24 042 039.34	9 121 646.15	14 920 393.19	59 818 871.16
*Matières et fournitures consommables	41 440 119.80		41 440 119.80	67 537 403.50
*produits en cours	65 123.03		65 123.03	527 978.91
*produits intermédiaires et produits résiduels				
*produits finis	13 155 207.92	427 350.00	12 727 857.92	28 956 747.50
Créances de l'actif circulant(G)	220 201 058.53	600 852.79	219 600 205.74	176 361 136.43
*fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	107 236.37		107 236.37	75 848.87
*clients et comptes rattachés	114 331 479.57	600 852.79	113 730 626.78	50 937 251.14
*personnel	84 826.73		84 826.73	50 072.30
*Etat	41 864 877.96		41 864 877.96	84 289 788.43
*comptes d'associés & sociétés du groupe	2 187 527.37		2 187 527.37	3 894 470.96
*autres débiteurs	250 053.77		250 053.77	150 851.34
*comptes de régularisation .Actif	61 375 056.76		61 375 056.76	36 962 853.39
Titres et valeurs de placement (II)	187 269 741.04		187 269 741.04	89 854 050.50
Ecart de conversion, actif(I) (éléments circulants)	215.92		215.92	
Total II (F+G+II+I)	486 173 505.58	10 149 848.94	476 023 656.64	423 056 188.00
Trésorerie ,actif				
*chèques et valeurs à encaisser	92 212.23		92 212.23	2 362 843.51
*banques TG et CP	43 118 548.82		43 118 548.82	18 339 530.04
*caisse, régie d'avance et créditeurs	1 964 954.35		1 964 954.35	1 430 395.21
Total III	45 175 715.40		45 175 715.40	22 132 768.76
Total général I+II+III	944 845 030.98	162 240 327.30	782 604 703.68	685 820 296.83

BILAN : PASSIF
AU 31 DECEMBRE 2004

Passif	Exercice	Exercice 2003
Capitaux propres		
Capital social	236 000 000.00	236 000 000.00
Moins; actionnaires, capital souscrit non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	23 600 000.00	23 600 000.00
Réserve d'investissement	19 840 794.33	19 840 794.33
Autres réserves	200 000 000.00	170 444 300.00
Report à nouveau (2)	27 816 963.43	16 511 606.51
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	125 376 438.29	99 861 056.92
Résultat avant impot		
<i>Total des capitaux propres (A)</i>	632 634 196.05	566 257 757.76
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés	12 000 000.00	21 000 000.00
<i>Total des capitaux assimilés (B)</i>	12 000 000.00	21 000 000.00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
<i>Total des dettes de financement (C)</i>		
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		
<i>Total I (A+B+C+D+E)</i>	644 634 196.05	587 257 757.76
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	83 077 643.99	49 012 500.00
Client créditeurs, avances et acomptes	11 743 362.61	8 046 352.58
Personnel	2 760 472.25	2 621 351.34
Organismes sociaux	7 348 688.63	6 370 281.25
Etat	11 692 598.24	18 096 081.03
Comptes d'associés & sociétés du groupe	11 657 046.54	10 182 347.85
Autres créances	194 379.83	148 256.34
Comptes de régularisation passif	2 448 133.14	939 905.08
	130 922 325.23	95 417 075.47
Autres provisions pour risques et charges (G)	2 716 977.59	2 360 620.53
Ecart de conversion, passif (éléments circulants) (II)	173 689.44	488 039.47
<i>Total II(F+G+II)</i>	133 812 992.26	98 265 735.47
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	4 157 515.37	296 803.60
<i>Total III</i>	4 157 515.37	296 803.60
<i>Total général (I+II+III)</i>	782 604 703.68	685 820 296.83

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors Taxes)
AU 31 DECEMBRE 2004**

	Opérations		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent 4
	propres à l'exercice 1	propres aux exercices précédents 2		
Produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	297 949 952.79		297 949 952.79	199 303 166.43
*ventes de biens et services produits	560 383 164.34		560 383 164.34	477 215 197.46
*chiffre d'affaires	858 333 117.13	0.00	858 333 117.13	676 518 363.89
*variation de stocks de produits (+-) (I)	-16 036 519.58		-16 036 519.58	2 196 897.32
*immobilisations produites par l'entreprise				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	1 133 275.20		1 133 275.20	1 135 930.30
*reprises d'exploitation, transfert de charges	3 521 984.85		3 521 984.85	6 327 724.09
<i>Total I</i>	846 951 857.60	0.00	846 951 857.60	686 178 915.60
Charges d'exploitation				
*achats revendus(2) de marchandises	251 087 233.99		251 087 233.99	165 173 088.52
*achats consommés(2)de matières et fournitures	348 597 337.78	300 107.04	348 897 444.82	298 479 999.40
*autres charges externes	29 393 659.17	71 464.48	29 465 123.65	25 161 333.74
*impôts et taxes	2 157 254.15	37 200.00	2 194 454.15	2 111 920.44
*charges de personnel	65 266 768.71	-43 521.85	65 223 246.86	58 242 700.29
*autres charges d'exploitation	6 576 543.68		6 576 543.68	4 991 955.70
*dotations d'exploitation	15 032 512.30		15 032 512.30	13 836 385.25
<i>Total II</i>	718 111 309.78	365 249.67	718 476 559.45	567 997 383.34
Résultat d'exploitation (I-II)	128 840 547.82	-365 249.67	128 475 298.15	118 181 532.26
Produits financiers				
*produits des titres de participation	20 011 700.00		20 011 700.00	20 084 190.00
*gains de change	3 768 204.73	344 914.63	4 113 119.36	2 821 135.08
*intérêts et autres produits financiers	4 823 892.62		4 823 892.62	2 858 152.83
*reprises financières ;transferts de charges			0.00	25 325.42
<i>Total IV</i>	28 603 797.35	344 914.63	28 948 711.98	25 788 803.33
Charges financières				
*charges d'intérêts	278 900.39		278 900.39	161 843.79
*pertes de change	2 867 794.69	2 536.00	2 870 330.69	2 981 902.55
*autres charges financières			0.00	0.00
*dotations financières	1 133 466.57		1 133 466.57	0.00
<i>Total V</i>	4 280 161.65	2 536.00	4 282 697.65	3 143 746.34
Résultat financier (IV-V)	24 323 635.70	342 378.63	24 666 014.33	22 645 056.99
Résultat courant (III+VI)	153 164 183.52	-22 871.04	153 141 312.48	140 826 589.25
Produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	7 830 276.12		7 830 276.12	3 526 747.51
*autres produits non courants	379 498.98		379 498.98	1 886 120.33
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes;transferts de charges	15 000 000.00		15 000 000.00	
<i>Total VIII</i>	23 209 775.10	0.00	23 209 775.10	5 412 867.84
Charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobil. cédées	498 725.48		498 725.48	591 579.90
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	322 063.81		322 063.81	185 360.27
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.	6 000 000.00		6 000 000.00	6 000 000.00
<i>Total IX</i>	6 820 789.29	0.00	6 820 789.29	6 776 940.17

Résultat non courant (VIII-IX)	16 388 985.81	0.00	16 388 985.81	-1 364 072.33
Résultat avant impôts (VII+X)	169 553 169.33	-22 871.04	169 530 298.29	139 462 516.92
Impôts sur les résultats	44 153 860.00		44 153 860.00	39 601 460.00
Résultat net (XI-XII)	125 399 309.33	-22 871.04	125 376 438.29	99 861 056.92
Total des produits (I+IV+VIII)	898 765 430.05	344 914.63	899 110 344.68	717 380 586.77
Total des charges (II+V+IX+XIII)	773 366 120.72	367 785.67	773 733 906.39	617 519 529.85
Résultat net (total des produits-total des charges)	125 399 309.33	-22 871.04	125 376 438.29	99 861 056.92

**TABLEAU DE FINANCEMENT
au 31.12.2004**

I - Synthèse des masses du bilan

Masses	exercice a	exercice b	variation a - b	
			emplois c	ressources d
Financement permanent	644 634 196.05	587 257 757.76		57 376 438.29
Moins actif Immobilisé	261 405 331.64	240 631 340.38	20 773 991.26	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONNELS (1-2) (A)	383 228 864.41	346 626 417.38		36 602 447.03
Actif circulant	476 021 420.27	423 056 188.00		-52 965 232.27
Moins passif circulant	133 810 755.89	98 265 735.78	-35 545 020.11	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	342 210 664.38	324 790 452.22	17 420 212.16	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) =A-B	41 018 200.03	21 835 965.16	19 182 234.87	

II -Emplois et Ressources

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*Autofinancement (A)	0.00	65 232 571.04		78 257 187.97
*Capacité d'autofinancement		124 232 571.04		113 657 187.97
*Distributions de bénéfices		59 000 000.00		35 400 000.00
*Cessions et réductions d'immobilisations (B)	0.00	7 830 276.12	0.00	3 526 747.51
*Cessions d'immob. Incorporelles				
*Cessions d'immobilisations . corporel		7 830 276.12		3 526 747.51
*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)		73 062 847.16	0.00	81 783 935.48
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*Acquisition et augmentations d'immobilisation E	36 460 400.13	0.00	42 489 779.87	0.00
*Acquisition d'imm. incorp				
*Acquisition d'imm.corp	36 460 400.13		42 489 779.87	
*Acquisitions d'imm. financières				
*Augmentation .des créances immobilières				
remboursement des capitaux propres (F)				
remboursement des dettes de financement (G)				
emplois en non valeurs (H)				
Total II :emplois stables (E+F+G+H)	36 460 400.13		42 489 779.87	0.00
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	17 420 212.16		97 492 288.66	
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE	19 182 234.87		-58 198 133.05	
TOTAL GLOBAL	73 062 847.16	73 062 847.16	81 783 935.48	81 783 935.48

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)
au 31.12.2004**

I- Tableau de formation des résultats (T.F.R)

ELEMENTS		2004	2003	
	1	ventes de marchandises (en l'etat)	297 949 952.79	199 303 166.43
	2	achats revendus de marchandises	251 087 233.99	165 173 088.52
I		Marge brute sur ventes en l'etat	46 862 718.80	34 130 077.91
II		Production de l'exercice:(3+4+5)	544 346 644.76	479 412 094.78
	3	*vente de biens et services produits	560 383 164.34	477 215 197.46
	4	*variation stocks de produits	-16 036 519.58	2 196 897.32
	5	*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III		Consommation de l'exercice: (6+7)	378 362 568.47	323 641 333.14
	6	*achats consommés de matières et fournitures	348 897 444.82	298 479 999.40
	7	*autres charges externes	29 465 123.65	25 161 333.74
IV		valeur ajoutée (I+II+III)	212 846 795.09	189 900 839.55
	8	subventions d'exploitation		
	9	impôts et taxes	2 194 454.15	2 111 920.44
	10	charges de personnel	65 223 246.86	58 242 700.29
V		Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance brute d'exploitation (IBE)	145 429 094.08	129 546 218.82
	11	autres produits d'exploitation	1 133 275.20	1 135 930.30
	12	autres charges d'exploitation	6 576 543.68	4 991 955.70
	13	reprises d'exploitation;transferts de charges	3 521 984.85	6 327 724.09
	14	dotations d'exploitation	15 032 512.30	13 836 385.25
VI		Résultat d'exploitation (+ ou -)	128 475 298.15	118 181 532.26
VII		Résultat financier	24 666 014.33	22 645 056.99
VIII		Résultat courant (+ou-)	153 141 312.48	140 826 589.25
IX		Résultat non courant	16 388 985.81	-1 364 072.33
	15	impôts sur les résultats	44 153 860.00	39 601 460.00
X		Résultat net de l'exercice (+ ou -)	125 376 438.29	99 861 056.92

II- Capacité d'autofinancement(C.A.F) ; Autofinancement

	1	résultat net de l'exercice	125 376 438.29	99 861 056.92
		*bénéfice +	125 376 438.29	99 861 056.92
		*perte -		
	2	dotations d'exploitation (1)	14 054 432.74	10 731 298.66
	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)		
	7	reprises non courantes (2) (3)	15 000 000.00	
	8	produits des cessions d'immobilis.	7 830 276.12	3 526 747.51
	9	valeurs nettes d'amort. des imm. cedées	498 725.48	591 579.90
I		Capacité d'autofinancement (C.A.F)	124 232 571.04	113 657 187.97
	10	distributions de bénéfices	59 000 000.00	35 400 000.00
II		Autofinancement	65 232 571.04	78 257 187.97

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

au 31.12.2004

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	2 218 960.11	2 070 806.99	-	-	-	2 218 960.11	-	2 070 806.99
. Frais préliminaires	2 218 960.11	2 070 806.99				2 218 960.11		2 070 806.99
. Charges à répartir sur plusieurs exercices								
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	140 000.00	-	-	-	-	-	-	140 000.00
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
. Fonds commercial	140 000.00							140 000.00
. Autres immobilisations incorporelles								-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	263 487 234.29	34 389 593.14	-	-	6 874 029.42	-	-	291 002 798.01
. Terrains	39 997 272.58	5 826 250.00			29 158.62			45 794 363.96
. Constructions & aménagements	166 738 134.99	22 240 051.42			2 124 018.95			186 854 167.46
. Installations, techniques, matériel et outillage	19 340 622.67	739 012.97						20 079 635.64
. Matériel de transport	17 756 947.63	3 325 568.00			4 677 807.85			16 404 707.78
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	19 654 256.42	2 258 710.75			43 044.00			21 869 923.17
. Autres immobilisations corporelles	-							
. Immobilisations corporelles en cours								
	265 846 194.40	36 460 400.13	-	-	6 874 029.42	2 218 960.11	-	293 213 605.00

AUTO HALL

**ETAT B2 : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS
F I S C A U X (B2bis)**

au 31.12.2004

N A T U R E	CUMUL DEBUT EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS SORTIES 3	CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	2 218 960.11	2 070 806.99	2 218 960.11	2 070 806.99
Frais préliminaires	2 218 960.11	2 070 806.99	2 218 960.11	2 070 806.99
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
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	119 643 454.02	15 850 954.54	6 318 867.62	129 175 540.94
Terrains				
Constructions	41 865 057.12	4 881 678.44	103 157.96	46 643 577.60
Installations techniques matériel et outillage	13 941 907.02	1 177 561.09		15 119 468.11
Matériel de transport	10 955 207.84	2 967 588.81	4 254 826.08	9 667 970.57
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	52 881 282.04	6 824 126.20	1 960 883.58	57 744 524.66
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Total	121 862 414.13	17 921 761.53	8 537 827.73	131 246 347.93

**ETAT B2 : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS
COMPTABLES
au 31.12.2004**

Nature	Cumul début Exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements Sur Immobilisations Sorties 3	Cumul d'amortissements Fin Exercice 4=1-2+3
IMMOBILISATION EN NON VALEURS				
Frais préliminaires	2 218 960.11	2 070 806.99	2 218 960.11	2 070 806.99
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
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	143 278 098.91	11 983 625.75	6 375 303.94	148 886 420.72
Terrains				
Constructions et aménagement	103 204 724.10	6 563 578.11	2 065 376.95	107 702 925.26
Installations techniques matériel et outillage	15 451 264.65	661 401.10		16 112 665.75
Matériel de transport	11 303 848.41	3 326 016.20	4 304 271.50	10 325 593.11
Mobilier & matériel de bureau et aménagements divers	13 318 261.75	1 432 630.34	5 655.49	14 745 236.60
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL	145 497 059.02	14 054 432.74	8 594 264.05	150 957 227.71

AUTO HALL

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES
COMPTABLES SUR
CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS
au 31.12.2004

DATE DE CESSION OU RETRAIT	DATE D'ACHAT	COMPTE PRINCIPAL	MONTANT BRUT	AMORTISSEMENTS CUMULES COMPTABLES	VALEUR NETTE D'AMORTISSEMENTS	PRODUIT DE CESSION	PLUS VALUES	MOINS VALUES
16.01.04		VS 3425.A.6	125 712	125 712	-	40 000	40 000	
10.06.04		VS 59013.A.6	233 954	151 095	82 859	70 000		12 858.71
27.04.04	08.02.91	VS 9380.19.2	106 880	106 880	-	100 000	100 000	
27.04.04	22.11.95	VS 2712.36.2	937 504	937 504	-	130 000	130 000	
27.04.04	22.11.95	VS 2713.36.2	937 504	937 504	-	130 000	130 000	
02.06.04	30.04.99	VS 2254.43.2	116 754	116 754	-	30 000	30 000	
12.03.04	15.12.00	VS 30929.A.6	137 154	114 295	22 859	30 000	7 141	
19.01.04	15.12.00	VS 11289.A.40	60 000	47 500	12 500	31 616	19 116	
10.03.04	22.12.00	VS 11193.A.6	80 000	66 667	13 333	30 000	16 667	
29.03.04	15.12.00	VS 1157.A.6	137 897	137 897	-	41 616	41 616	
26.04.04	15.12.00	VS 3386.A.6	125 712	125 712	-	30 000	30 000	
24.03.04	30.12.99	VS 184.A.1	396 804	396 804	-	70 000	70 000	
05.05.04	30.04.01	VS 40083.A.6	144 354	123 737	20 617	43 000	22 383	
01.07.04	30.09.09	VS 2434.45.2	202 954	202 954	-	50 000	50 000	
15.07.04	31.01.01	VS 31335.A.6	127 452	114 176	13 276	35 000	21 724	
28.07.04	21.09.01	VS 53368.A.6	137 754	100 779	36 975	30 000		6 975.01
09.08.04	15.02.00	VS 2461.A.6	122 587	122 587	-	20 000	20 000	
27.08.04	31.01.04	VS 31342.A.6	111 924	102 597	9 327	50 000	40 673	
21.12.04	25.04.03	VS 92964.A.6	277 354	115 564	161 790	170 000	8 210	
29.12.04	13.06.88	VS 1233.16.2	157 553	157 553	-	15 000	15 000	
	1953	Terrain S.Slimane	8 788		8 788			
	1953	Construction S.Slimane	22 795	22 795	-	630 000	621 213	
		Régularisation	23 744	2 968	20 776	23 744	2 968	
			9 850	1 642	8 208	9 850	1 642	
			9 450	788	8 663	9 450	788	
			31 000	258	30 742	31 000	5 000	
		Terrain El jadida	20 371		20 371			
		Construction El jadida	5 000	5 000	-	5 975 000	5 953 306	
		Aménag. El jadida	139 948	138 625	1 323			
		Construction B.Mellal	75 363	75 363				
	1989	Aménag. Béni Mellal	14 663	14 663	-			
	1998	Aménag. Béni Mellal	26 894	18 440	8 454			
	2000	Aménag. Béni Mellal	34 028	16 163	17 865			
	1986	Aménag. Siege	748 833	748 833				
	1987	Aménag. Siege	15 503	15 503		5 000	5 000	
	1988	Aménag. Siege	143 815	143 815				
	1989	Aménag. Siege	866 177	866 177				
			6 874 029	6 375 304	498 725	7 830 276	7 382 445	19 834

**TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES
FISCALES SUR
CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS
Au 31.12.04**

Date de Cession ou de Retrait	Date D'achat	Compte Principal	Montant Brut	Amortissements cumulés fiscaux	Valeur Nette D'amortissements	Produit De Cession	Plus Values	Moins Values
16.01.04		VS 3425.A.6	125 712.26	125 712.26	-	40 000.00	40 000.00	
10.06.04		VS 59013.A.6	233 954.00	129 166.67	104 787.33	70 000.00		34 787.33
27.04.04	08.02.91	VS 9380.19.2	106 880.00	106 880.00	-	100 000.00	100 000.00	
27.04.04	22.11.95	VS 2712.36.2	937 503.99	937 503.99	-	130 000.00	130 000.00	
27.04.04	22.11.95	VS 2713.36.2	937 503.99	937 503.99	-	130 000.00	130 000.00	
02.06.04	30.04.99	VS 2254.43.2	116 754.00	116 754.00	-	30 000.00	30 000.00	
12.03.04	15.12.00	VS 30929.A.6	137 154.00	114 295.01	22 858.99	30 000.00	7 141.01	
19.01.04	15.12.00	VS 11289.A.40	60 000.00	47 500.00	12 500.00	31 616.06	19 116.06	
10.03.04	22.12.00	VS 11193.A.6	80 000.00	66 666.67	13 333.33	30 000.00	16 666.67	
29.03.04	15.12.00	VS 1157.A.6	137 897.00	137 897.00	-	41 616.06	41 616.06	
26.04.04	15.12.00	VS 3386.A.6	125 712.26	125 712.26	-	30 000.00	30 000.00	
24.03.04	30.12.99	VS 184.A.1	396 804.00	396 804.00	-	70 000.00	70 000.00	
05.05.04	30.04.01	VS 40083.A.6	144 354.00	114 280.26	30 073.74	43 000.00	12 926.26	
01.07.04	30.09.09	VS 2434.45.2	202 954.00	202 954.00	-	50 000.00	50 000.00	
15.07.04	31.01.01	VS 31335.A.6	127 452.26	114 176.03	13 276.23	35 000.00	21 723.77	
28.07.04	21.09.01	VS 53368.A.6	137 754.00	100 445.66	37 308.34	30 000.00		7 308.34
09.08.04	15.02.00	VS 2461.A.6	122 587.00	122 587.00	-	20 000.00	20 000.00	
27.08.04	31.01.04	VS 31342.A.6	111 924.42	102 597.41	9 327.01	50 000.00	40 672.99	
29.12.04	13.06.88	VS 1233.16.2	157 552.67	157 552.67	-	15 000.00	15 000.00	
21.12.04		VS 92964.A.6	277 354.00	97 837.20	179 516.80	170 000.00		9 516.80
	1953	Terrain S.Slimane	8 787.50		8 787.50			
	1953	Construction S.Slimane	22 794.81	22 794.81	-	630 000.00	621 212.50	
		Régularisation	23 744.00	2 968.00	20 776.00	23 744.00	2 968.00	
		Régularisation	9 850.00	1 641.66	8 208.34	9 850.00	1 641.66	
		Régularisation	9 450.00	787.50	8 662.50	9 450.00	787.50	
		Régularisation	31 000.00	258.33	30 741.67	31 000.00	258.33	
		Terrain El jadida	20 371.12		20 371.12			
		Construction El jadida	5 000.00	5 000.00	-	5 975 000.00	5 948 018.38	
		Aménag. El jadida	139 948.00	133 337.50	6 610.50			
	1955	Construction. Béni Mellal	75 363.15	75 363.15	-			
	1989	Aménag. Béni Mellal	14 662.99	14 662.99	-			
	1998	Aménag. Béni Mellal	26 894.00	18 439.68	8 454.32			
	14.04.00	Aménag. Béni Mellal	34 027.98	14 461.90	19 566.08			
	<1986	Aménag. Siege	748 832.75	748 830.75	2.00			
	1987	Aménag. Siege	15 503.46	15 503.46	-	5 000.00	5 000.00	
	1988	Aménag. Siege	143 814.79	143 814.79	-			
	1989	Aménag. Siege	866 177.02	866 177.02	-			
			6 874 029.42	6 318 867.62	555 161.80	7 830 276.12	7 354 749.19	51 612.47

IX - RELEVÉ DES VALEURS MOBILIERES
DETENUES EN PORTEFEUILLE (B4)

au 31.12.04

Raison sociale de la société	Capital	Date d'acquisition des valeurs	Valeur nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation au Capital	Revenus de participations
					Nombre	Valeur		
SOBERMA	5 000 000	Voir Etat	500	Voir Etat	9 993	4 996 500	99.93	Néant
M. A. I. A.	500 000	Voir Etat	500	Voir Etat	993	496 500	99.30	Néant
Sté Chérifienne d'Automobile et de Matériel Agricole	50 000 000	Voir Etat	500	Voir Etat	99 993	49 996 500	99.99	Néant
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000	Voir Etat	500	Voir Etat	99 993	49 996 500	99.99	Néant
S. I. V. A. C.	1 000 000	Voir Etat	50	Voir Etat	342	17 100	0.4	Néant
SIDI OTHMAN	944 890	1954	10	10	7.249	83 490	7.6	
L O C O T O	500 000	Juin 1968	100	500	500	50 000	10.00	Néant
S. N. G. U.	20 000 000	Voir Etat	500	400	39993	14 959 900	99.98	20 000 000
BANQUE POPULAIRE		Voir Etat	100		1 800	180 000		11 700

AUTO HALL

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS FISCALES (B5)

au 31.12.2004

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		1 133 250.65						- 1 133 250.65
2. Provisions réglementées	21 000 000.00			6 000 000.00			15 000 000.00	- 12 000 000.00
3. Provision durables pour risques et charges								-
SOUS TOTAL (A)	21 000 000.00	1 133 250.65	-	6 000 000.00	-	-	15 000 000.00	13 133 250.65
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	2 389 256.08	200 344.80			1 988 748.07			600 852.81
* Stocks	9 692 423.55	777 734.78			921 162.18			9 548 996.15
5. Autre provisions pour risques et charges.		215.92						215.92
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	12 081 679.63	978 295.50	-	-	2 909 910.25	-	-	10 150 064.88
TOTAL (A+B)	33 081 679.63	2 111 546.15	-	6 000 000.00	2 909 910.25	-	15 000 000.00	23 283 315.53

**ETAT B6: TABLEAU DES CREANCES (B6)
au 31.12.2004**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur l'Etat et organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
. Prêts Immobilisés	18 815							
. Autres créances financières	120 263 390							
DE L'ACTIF CIRCULANT								
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	105 000							
. Clients et comptes rattachés	114 331 480		54 431 752	59 899 728		48 074 709	54 915 144	57 949 751
. Personnel	84 827							
. Etat	41 864 878							
. Comptes sociaux	2 189 877						2 189 877	
. Autres débiteurs	250 054							
. Comptes de régularisation-Actif	61 375 057				60 517 727		511 913	
SCAMA							2 350	2 150 026
SOMMA							-	475 503
SOBERMA							2 187 527	236 343
SNGU								-
MAIA								52 053 272
							2 189 877	54 915 144

ETAT B7: TABLEAU DES DETTES (B7)

Au 31.12.04

D E T T E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants vis-à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<u>DE FINANCEMENT</u>								
. Emprunts obligataires . Autres dettes de financement								
<u>DU PASSIF CIRCULANT</u>								
. Fournisseurs et comptes rattachés	83 075 408		17 292 855	65 782 552	36 787 624	82 503	590 403	17 292 856
. Clients créditeurs, avances et acomptes	11 743 363							
. Personnel	2 760 472							
. Organismes sociaux	7 348 689							
. Etat	11 692 598					11 692 598		
. Comptes d'associés et sociétés du groupe	11 657 047						9 319 145	
. Autres créanciers	194 380							
. Comptes de régularisation - Passif	2 448 133				49 854			
AUTO HALL						189 404	- 3 099 983	
SCAMA						399 548	- 5 916 860	
SOBERMA						1 450.77	-	
SNGU							- 298 704	
							- 3 599	
						590 403	- 9 319 145	

**TABLEAU DES SURETES REELLES
DONNEES OU RECUES (B8)**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature [1]	Date et lieu d'inscription	Objet [1][2]	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
* Sûretés données - Consortium bancaire					
* Sûretés reçues - Salon AUTO DADI - Al Hoceima	1 000 000.00			Caution	
- Salon AUTO DADI - Tetouan	1 000 000.00			Caution	
- Ets CHOUAY	300 000.00			Hypothèque	

[1] Gage : 1-Hypothèse : 2-Nantissement : 3-Warrant : 4-Autres : 5-(à préciser)

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

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

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL (B10)

Rubrique	date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercices précédents des redevances	Montant des redevances d'exercice	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							à moins d'1 an	à plus d'un an	
			NEANT						
						-			

AUTO HALL

**TABLEAU D'AFFECTION DE RESULTATS
INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)
Au 31.12.04**

	MONTANT		MONTANT
<u>A. ORIGINE DES RESULTATS</u>		<u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
(décision du 18 juin 2004)		* Réserve légale	
Résultat net en instance d'affectation	99 861 056.92	* Réserve Générale	29 555 700.00
Report à nouveau	16 511 606.51	* Réserve d'investissement	
		* dividendes	59 000 000.00
		* Report à nouveau	27 816 963.43
T O T A L	116 372 663.43	T O T A L	116 372 663.43

AUTO HALL

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (C5)
au 31.12.2004

I - DATATION

- Date de clôture (1) 31 décembre

- Date d'établissement des états de synthèse (2) Délai réglementaire de trois mois, soit du 1er janvier au 31 mars

(1) Justification en cas de changement de la date du clôture de l'exercice

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

**II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ere
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	- Favorables NEANT
	- Défavorables NEANT

b- Etats de synthèse relatifs à l'exercice 2003

- Bilan
- Compte des produits et charges
- Tableau de financement de l'exercice
- Etat des soldes de gestion
- Etat des informations complémentaires :
 - o Tableau des immobilisations autres que financières (B2)
 - o Tableau des Amortissements (B2 bis)
 - o Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)
 - o Tableau des titres de participations (B4)
 - o Tableau des provisions (B5)
 - o Tableau des créances (B6)
 - o Tableau des dettes (B7)
 - o Sûretés réelles données ou reçues (B8)
 - o Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9)
 - o Tableau des biens en crédit bail (B10)
 - o Tableau d'affectation des résultats intervenue en cours de l'exercice (C2)
 - o Datations et événements postérieurs (C5)

BILAN ACTIF
AU 31 DECEMBRE 2003

80 ACTIF	EXERCICE			EXERCICE 2002
	BRUT	AMORT. ET PROV	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	2 218 960.11	2 218 960.11	0.00	0.00
*frais préliminaires	2 218 960.11	2 218 960.11	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, droits et valeurs similaires				
*fonds commercial	140 000.00		140 000.00	140 000.00
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (c)	263 487 234.29	143 278 099.22	120 209 135.07	89 032 234.07
*terrains	39 997 272.58		39 997 272.58	29 893 272.58
*constructions	166 738 134.99	103 204 724.10	63 533 410.89	42 689 450.72
*installations techniques, matériel et outillage	19 340 622.67	15 451 264.65	3 889 358.02	2 648 630.18
*matériel de transport	17 756 947.63	11 303 848.41	6 453 099.22	5 621 683.55
*mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	19 654 256.42	13 318 262.06	6 335 994.36	8 179 197.04
*autres immobilisations corporelles				
*immobilisations corporelles en cours			0.00	0.00
Immobilisations financières(D)	120 282 205.00	0.00	120 282 205.00	120 292 205.00
*prêts immobilisés	18 815.00		18 815.00	18 815.00
*autres créances financières				
*titres de participation	120 263 390.00		120 263 390.00	120 273 390.00
*autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion, actif(E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
total I (A+B+C+D+E)	386 128 399.40	145 497 059.33	240 631 340.07	209 464 439.07
Stocks(F)	166 533 424.62	9 692 423.55	156 841 001.07	155 954 182.47
*marchandises	68 983 086.71	9 164 215.55	59 818 871.16	74 985 031.54
*Matières et fournit Consommables	67 830 631.50	293 228.00	67 537 403.50	53 465 615.49
*produits en cours	527 978.91		527 978.91	508 705.26
*produits intern. et prod résid.				
*produits finis	29 191 727.50	234 980.00	28 956 747.50	26 994 830.18
Créances de l'actif circulant(G)	178 750 392.51	2 389 256.08	176 361 136.43	180 934 740.48
*fournis, débiteurs, avances et acomptes	75 848.87		75 848.87	2 234.37
*clients et comptes rattachés	53 326 507.22	2 389 256.08	50 937 251.14	76 075 453.60
*personnel	50 072.30		50 072.30	60 464.03
*Etat	84 289 788.43		84 289 788.43	76 297 594.49
*comptes d'associés & sociétés du groupe	3 894 470.96		3 894 470.96	6 315 857.02
*autres débiteurs 52.39	150 851.34		150 851.34	6 630.00
*comptes de régularis.Actif	36 962 853.39		36 962 853.39	22 176 506.97
Titres et valeurs de placement (II)	89 854 050.50		89 854 050.50	
Ecarts de conversion, actif(I) (éléments circulants)			0.00	23 233.20
total II (F+G+II+I)	435 137 867.63	12 081 679.63	423 056 188.00	336 912 156.15
Trésorerie ,actif				
*chèques et valeurs à encaisser	2 362 843.51		2 362 843.51	7 400 110.23
*banques TG et CP	18 339 530.04		18 339 530.04	77 998 633.95
*caisse, régie d'avance et accreditifs	1 430 395.21		1 430 395.21	2 736 693.07
total III	22 132 768.76		22 132 768.76	88 135 437.25
total général I+II+III	843 399 035.79	157 578 738.96	685 820 296.83	634 512 032.47

BILAN : PASSIF
AU 31 DECEMBRE 2003

Passif	Exercice	Exercice 2002
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		
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	23 600 000.00	23 600 000.00
Réserve d'investissement	19 840 794.33	15 340 794.33
Autres réserves	170 444 300.00	157 444 300.00
Report à nouveau (2)	16 511 606.51	48 294.72
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice	99 861 056.92	69 363 311.79
Résultat avant impot		
total des capitaux propres (A)	566 257 757.76	501 796 700.84
Capitaux propres assimilés (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementés	21 000 000.00	15 000 000.00
total des capitaux assimilés (B)	21 000 000.00	15 000 000.00
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
total des dettes de financement (C)	0.00	0.00
Provisions durables pour risques et charges(D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	0.00	0.00
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
total I (A+B+C+D+E)	587 257 757.76	516 796 700.84
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	49 012 500.00	71 820 916.43
Client créditeurs, avances et acomptes	8 046 352.58	7 975 106.80
Personnel	2 621 351.34	3 415 017.20
Organismes sociaux	6 370 281.25	6 595 882.06
Etat	18 096 081.03	12 235 643.01
Comptes d'associés & sociétés du groupe	10 182 347.85	4 149 905.75
Autres créances	148 256.34	147 803.10
Comptes de régularisation passif	939 905.08	713 338.04
	95 417 075.47	107 053 612.39
Autres provisions pour risques et charges (G)	2 360 620.53	2 553 427.09
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	488 039.47	6 953.11
total II(F+G+II)	98 265 735.47	109 613 992.59
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	296 803.60	8 101 339.04
total III	296 803.60	8 101 339.04
total général (I+II+III)	685 820 296.83	634 512 032.47

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors Taxes)

AU 31 DECEMBRE 2003

	opérations		totaux de l'exercice 3=1+2	totaux de l'exercice précédent 4
	propres à l'exercice 1	des exercices précédents 2		
produits d'exploitation				
*ventes de marchandises (en l'état)	199 303 166.43		199 303 166.43	233 344 548.89
*ventes de biens et services produits	477 224 497.46	-9 300.00	477 215 197.46	501 690 831.17
*chiffre d'affaires	676 527 663.89	-9 300.00	676 518 363.89	735 035 380.06
*variation de stocks de produits (+-) (I)	2 196 897.32		2 196 897.32	5 985 677.35
*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
*subventions d'exploitation				
*autres produits d'exploitation	1 135 930.30		1 135 930.30	1 136 752.10
*reprises d'exploitation, transfert de charges	6 327 724.09		6 327 724.09	12 670 701.26
total I	686 188 215.60	-9 300.00	686 178 915.60	754 828 510.77
charges d'exploitation				
*achats revendus(2) de marchandises	165 173 088.52		165 173 088.52	195 772 851.01
*achats consommés(2) de matières et fournitures	298 467 482.24	12 517.16	298 479 999.40	342 017 996.72
*autres charges externes	26 217 131.14	-1 055 797.40	25 161 333.74	26 166 125.99
*impôts et taxes	2 111 920.44		2 111 920.44	4 654 868.77
*charges de personnel	58 561 627.18	-318 926.89	58 242 700.29	58 891 802.61
*autres charges d'exploitation	4 991 955.70		4 991 955.70	12 588 164.96
*dotations d'exploitation	13 836 385.25		13 836 385.25	14 828 503.26
total II	569 359 590.47	-1 362 207.13	567 997 383.34	654 920 313.32
résultat d'exploitation (I-II) total III	116 828 625.13	1 352 907.13	118 181 532.26	99 908 197.45
produits financiers				
*produits des titres de parti. et autres titres immobilisés	20 084 190.00		20 084 190.00	156 680.00
*gains de change	2 821 135.08		2 821 135.08	4 810 516.59
*intérêts et autres produits financiers	2 858 152.83		2 858 152.83	2 855 187.71
*reprises financières ;transferts de charges	25 325.42		25 325.42	109.81
total IV	25 788 803.33	0.00	25 788 803.33	7 822 494.11
charges financières				
*charges d'intérêts	162 514.49	-670.70	161 843.79	2 399 083.69
*pertes de change	2 980 966.64	935.91	2 981 902.55	2 825 086.52
*autres charges financières			0.00	-60 333.33
*dotations financières			0.00	23 233.20
total V	3 143 481.13	265.21	3 143 746.34	5 187 070.08
résultat financier (IV-V) total VI	22 645 322.20	-265.21	22 645 056.99	2 635 424.03
résultat courant (III+VI) total VII	139 473 947.33	1 352 641.92	140 826 589.25	102 543 621.48
produits non courant				
*produits des cessions d'immobilisations	3 526 747.51		3 526 747.51	10 636 245.00
*autres produits non courants	1 886 120.33		1 886 120.33	1 379 600.33
*reprises sur subventions d'investissements				
*reprises non courantes;transferts de charges			0.00	4 500 000.00
total VIII	5 412 867.84	0.00	5 412 867.84	16 515 845.33
charges non courantes				
*valeurs nettes d'amortis. des immobilisations cédées	591 579.90		591 579.90	4 721 368.42
*subventions accordées				
*autres charges non courantes	185 360.27		185 360.27	1 113 216.60
*dotations non courantes aux amortis. et aux prov.	6 000 000.00		6 000 000.00	15 000 000.00
total IX	6 776 940.17	0.00	6 776 940.17	20 834 585.02

résultat non courant (VIII-IX)	-1 364 072.33	0.00	-1 364 072.33	-4 318 739.69
résultat avant impôts (VII+X)	138 109 875.00	1 352 641.92	139 462 516.92	98 224 881.79
impôts sur les résultats	39 601 460.00		39 601 460.00	28 861 570.00
résultat net (XI-XII)	98 508 415.00	1 352 641.92	99 861 056.92	69 363 311.79
total des produits (I+IV+VIII)	717 389 886.77	-9 300.00	717 380 586.77	779 166 850.21
total des charges (II+V+IX+XIII)	618 881 471.77	-1 361 941.92	617 519 529.85	709 803 538.42
résultat net (total des produits-total des charges)	98 508 415.00	1 352 641.92	99 861 056.92	69 363 311.79

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31.12.2003

I -synthèse des masses du bilan

Masses	exercice a	exercice b	variation a - b	
			emplois c	ressources d
financement permanent	587 257 757.56	516 796 700.84		70 461 056.72
Moins actif Immobilisé	240 631 340.07	209 464 439.07	31 166 901.00	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONNELS (1-2) (A)	346 626 417.49	307 332 261.77		39 294 155.72
actif circulant	423 056 188.00	336 912 156.15		-86 144 031.85
moins passif circulant	98 265 735.47	109 613 992.59	11 348 257.12	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	324 790 452.53	227 298 163.56	97 492 288.97	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) =A-B	21 835 964.96	80 034 098.21	-58 198 133.25	

II -emplois et ressources

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
autofinancement (A)	0.00	78 257 187.97		48 512 770.47
*capacité d'autofinancement		113 657 187.97		83 912 770.47
*distributions de bénéfices		35 400 000.00		35 400 000.00
cessions et réductions d'immobilisations (B)	0.00	3 526 747.51	0.00	10 636 245.00
*cessions d'immob. incorpor.				
*cessions d'immobi. corporel		3 526 747.51		7 536 245.00
cessions d'immob. Financières				3 100 000.00
recupérations 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)		81 783 935.48	0.00	59 149 015.47
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*acquisition et augmentaions d'immobilisation E	42 489 779.87	0.00	16 309 052.82	0.00
*acquisition d'imm. incorp				
*acquisition d'imm.corp	42 489 779.87		16 292 537.82	
*acquisitions d'imm. financ.			16 515.00	
*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)	42 489 779.87		16 309 052.82	0.00
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL(V-F-G)	97 492 288.97		-28 573 707.69	
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE	-58 198 133.25		71 413 670.34	
TOTAL GLOBAL	81 783 935.59	81 783 935.48	59 149 015.47	59 149 015.47

ETAT DES SOLDES DE GESTION AU 31.12.2003

I- Tableau de formation des résultats (T.F.R)

ELEMENTS		2003	2002	
	1	ventes de marchandises (en l'etat)	199 303 166.43	233 344 548.89
	2	achats revendus de marchandises	165 173 088.52	195 772 851.01
I		marge brute sur ventes en l'etat	34 130 077.91	37 571 697.88
II		production de l'exercice:(3+4+5)	479 412 094.78	507 676 508.52
	3	*vente de biens et services produits	477 215 197.46	501 690 831.17
	4	*variation stocks de produits	2 196 897.32	5 985 677.35
	5	*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III		consommation de l'exercice: (6+7)	323 641 333.14	368 184 122.71
	6	*achats consommés de matières et fournitures	298 479 999.40	342 017 996.72
	7	*autres charges externes	25 161 333.74	26 166 125.99
IV		valeur ajoutée (I+II+III)	189 900 839.55	177 064 083.69
	8	subventions d'exploitation		
	9	impôts et taxes	2 111 920.44	4 654 868.77
	10	charges de personnel	58 242 700.29	58 891 802.61
V		excédent brut d'exploitation (EBE)	129 546 218.82	113 517 412.31
		insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
	11	autres produits d'exploitation	1 135 930.30	1 136 752.10
	12	autres charges d'exploitation	4 991 955.70	12 588 164.96
	13	reprises d'exploitation;transferts de charges	6 327 724.09	12 670 701.26
	14	dotations d'exploitation	13 836 385.25	14 828 503.26
VI		résultat d'exploitation (+ ou -)	118 181 532.26	99 908 197.45
VII		résultat financier	22 645 056.99	2 635 424.03
VIII		résultat courant (+ou-)	140 826 589.25	102 543 621.48
IX		résultat non courant	-1 364 072.33	-4 318 739.69
	15	impôts sur les résultats	39 601 460.00	28 861 570.00
X		résultat net de l'exercice (+ ou -)	99 861 056.92	69 363 311.79

II- Capacité d'autofinancement(C.A.F) .autofinancement

	1	résultat net de l'exercice	99 861 056.92	69 363 311.79
		*bénéfice +	99 861 056.92	69 363 311.79
		*perte -		
	2	dotations d'exploitation (1)	10 731 298.66	9 964 335.26
	3	dotations financières (1)		
	4	dotations non courantes (1)	6 000 000.00	15 000 000.00
	5	reprises d'exploitation (2)		
	6	reprises financières (2)		
	7	reprises non courantes (2) (3)		4 500 000.00
	8	produits des cessions d'immobilis.	3 526 747.51	10 636 245.00
	9	valeurs nettes d'amort. des imm. cedées	591 579.90	4 721 368.42
I		Capacite d'autofinancement (C.A.F)	113 657 187.97	83 912 770.47
	10	distributions de bénéfices	35 400 000.00	35 400 000.00
II		Autofinancement	78 257 187.97	48 512 770.47

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	585 698.91	2 218 960.11	-	-	-	585 698.91	-	2 218 960.11
. Frais préliminaires	585 698.91	2 218 960.11				585 698.91		2 218 960.11
. Charges à répartir sur plusieurs exercices								
. Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	140 000.00	-	-	-	-	-	-	140 000.00
. Immobilisation en recherche et développement								
. Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
. Fonds commercial	140 000.00							140 000.00
. Autres immobilisations incorporelles								-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	234 023 485.76	42 489 779.87	-	-	13 026 031.34	-	-	263 487 234.29
. Terrains	29 893 272.58	10 118 000.00			14 000.00			39 997 272.58
. Constructions & aménagements	144 995 586.88	24 397 127.55			2 654 579.44			166 738 134.99
. Installations, techniques, matériel et outillage	19 847 806.84	1 729 715.02			2 236 899.19			19 340 622.67
. Matériel de transport	17 318 548.21	4 495 617.37			4 057 217.95			17 756 947.63
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	21 968 271.25	1 749 319.93			4 063 334.76			19 654 256.42
. Autres immobilisations corporelles	-							
. Immobilisations corporelles en cours								
	234 749 184.67	44 708 739.98	-	-	13 026 031.34	585 698.91	-	265 846 194.40

ETAT B2 : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS
F I S C A U X (B2 bis)

N A T U R E	CUMUL DEBUT EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS SORTIES 3	CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	585 698.91	2 218 960.11	585 698.91	2 218 960.11
Frais préliminaires	585 698.91	2 218 960.11	585 698.91	2 218 960.11
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
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	115 292 578.15	16 083 136.90	11 732 261.03	119 643 454.02
Terrains				
Constructions	38 788 194.76	3 418 862.36	342 000.00	41 865 057.12
Installations techniques matériel et outillage	15 092 003.52	1 078 917.69	2 229 014.19	13 941 907.02
Matériel de transport	11 166 397.26	2 890 911.56	3 102 100.98	10 955 207.84
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	50 245 982.61	8 694 445.29	6 059 145.86	52 881 282.04
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
	115 878 277.06	18 302 097.01	12 317 959.94	121 862 414.13

ETAT B2 : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

COMPTABLES (B2 bis)

N A T U R E	CUMUL DEBUT EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS SORTIES 3	CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE 4=1-2+3
IMMOBILISATION EN NON VALEURS Frais préliminaires Charges à répartir sur plusieurs exercices Prime de remboursements des obligations	585 698.91	2 218 960.11	585 698.91	2 218 960.11
IMMOBILISATION INCORPORELLES Immobilisation en recherche et développement Brevets marques,droits et valeurs similaires Fonds commercial Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES Terrains	144 991 251.98	10 731 298.66	12 444 451.44	143 278 099.20
Constructions et aménagement	101 326 810.16	4 532 493.38	2 654 579.44	103 204 724.10
Installations techniques matériel et outillage	17 191 411.25	496 752.59	2 236 899.19	15 451 264.65
Matériel de transport	11 696 864.66	3 144 281.80	3 537 298.05	11 303 848.41
Mobilier & materiel de bureau et aménagements divers	14 776 165.91	2 557 770.89	4 015 674.76	13 318 262.04
Autres immobilisations corporelles Immobilisations corporelles en cours				

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES FISCALES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS (B3)

Date de cession Ou retrait	date d'achat	compte principal	montant brut	amortissements cumules	valeur nette d'amortissements	produit de cession	plus values	moins values
16.01.03	03.09.01	VS 8093.36.2	69 802.77	69 802.77	-	20 000.00	20 000.00	
14.03.03	03.09.01	VS 5333.A.6	35 000.00	13 854.17	21 145.83	32 500.00	11 354.17	
08.05.03	15.02.00	VS 1170.A.6	137 897.00	114 914.17	22 982.83	50 000.00	27 017.17	
31.01.03	31.01.01	VS 31337.A.6	127 452.26	66 381.40	61 070.86	20 000.00		41 070.86
21/05.03	26.12.95	VS 7774.27.2	6 722.69	6 722.69	-	30 000.00	30 000.00	
07.02.03	29.01.99	VS 2049.43.2	114 000.00	114 000.00	-	35 000.00	35 000.00	
09.05.03	28.02.98	VS 8543.39.2	131 240.00	131 240.00	-	30 000.00	30 000.00	
23.06.03	15.02.00	VS 3390.A.6	125 712.26	107 379.23	18 333.03	42 287.38	23 954.35	
23.05.03	01.06.88	VS 1235.16.2	157 552.66	157 552.66	-	55 000.00	55 000.00	
23.05.03	26.09.96	VS 1235.16.2	90 000.00	90 000.00	-		-	
13.05.03	10.07.89	VS 1982-18-2	124 721.52	124 721.52	-	40 000.00	40 000.00	
25.03.03	20.05.97	VS 258.39.2	180 000.00	180 000.00	-	30 000.00	30 000.00	
15.01.03	28.02.98	VS 8541.39.2	131 240.00	131 240.00	-	30 000.00	30 000.00	
24.02.03	05.11.98	VS 4546.23.1	360 000.00	360 000.00	-	85 000.00	85 000.00	
23.06.03	26.02.99	VS 2577.43.2	348 000.00	200 000.00	148 000.00	130 000.00		18 000.00
09.05.03	20.04.99	VS 2578.43.2	281 700.00	200 000.00	81 700.00	65 000.00		16 700.00
31.01.03	15.02.00	VS 3209.A.6	115 367.27	84 121.96	31 245.31	40 000.00	8 754.69	
15.05.03	22.02.02	VS 39171.A.6	70 000.00	23 313.34	46 686.66	85 000.00	38 313.34	
20.03.03		VS 8214.39.2			-	49 875.00	49 875.00	
27.06.03	31.01.98	VS 8209.39.2	126 000.00	126 000.00	-	35 000.00	35 000.00	
30.06.03	17.12.02	VS 30944.A.6	60 000.00	8 750.00	51 250.00	60 000.00	8 750.00	
09.07.03	15.02.00	VS 1171.A.6	137 897.00	120 659.87	17 237.13	46 650.00	29 412.87	
		Terrain)	14 000.00		14 000.00			
		Construction)	56 000.00	56 000.00	-	1 650 000.00	1 636 000.00	
		Mat.informatique	68 000.00	20 340.00	47 660.00	68 000.00	20 340.00	
		Titres particip.	10 000.00		10 000.00			10 000.00
		Appartement	515 000.00	267 800.00	247 200.00	444 000.00	196 800.00	
		Garage	35 000.00	18 200.00	16 800.00	41 225.00	24 425.00	
19.09.03	16.06.89	VS 1237.16.2	115 000.00	115 000.00	-	30 000.00	30 000.00	
19.09.03	26.09.96	VS 1237.16.2	90 000.00	90 000.00	-		-	
06.10.03	31.01.01	VS 31339.A.6	127 452.26	90 278.69	37 173.57	40 000.00	2 826.43	
12.11.03	15.12.00	VS 30930.A.6	137 154.00	100 008.13	37 145.87	40 000.00	2 854.13	
21.10.03	31.01.01	VS 31336.A.6	127 452.26	90 278.71	37 173.55	42 210.13	5 036.58	
23.12.03	18.12.02	VS 30928.A.6	529 854.00	185 881.67	343 972.33	160 000.00		183 972.33
	REBUS				-		-	-
	1987		83 360.94	83 360.94	-	-	-	-
	1989		71 826.94	71 826.94	-	-	-	-
	1990		119 585.84	119 585.84	-	-	-	-
	1991		560 815.36	560 815.36	-	-	-	-
	12.06.74		943.50	943.50	-	-	-	-
	22.02.80	837 770.08	1 237.50	1 237.50	-	-	-	-
	<1986		596 031.54	596 031.54	-	-	-	-
	1991		238 978.48	238 978.48	-	-	-	-
	1992		32 300.00	32 300.00	-	-	-	-
	1993		32 300.00	32 300.00	-	-	-	-
	<1986		646 675.44	646 675.44	-	-	-	-
	1988		84 168.38	84 168.38	-	-	-	-
	1990		265 397.55	265 397.55	-	-	-	-
	<1986		1 277.20	1 277.20	-	-	-	-
	<1986		16 192.44	16 192.44	-	-	-	-
	<1986		20 849.03	20 849.03	-	-	-	-

Date de cession Ou retrait	date d'achat	compte principal	montant brut	amortissements cumules	valeur nette d'amortissements	produit de cession	plus values	moins values
	<1986		4 589.08	4 589.08	-	-	-	-
	<1986		5 964.06	5 964.06	-	-	-	-
	<1986		18 273.08	18 273.08	-	-	-	-
	1993		42 419.00	42 419.00	-	-	-	-
	<1986		7 538.60	7 538.60	-	-	-	-
	1987		96 732.60	96 732.60	-	-	-	-
	18.07.96	2 133 341.48	31 540.00	23 655.00	7 885.00	-	-	7 885.00
	1989		95 672.71	95 672.71	-	-	-	-
	01.04.74		2 163.25	2 163.25	-	-	-	-
	1977		4 000.00	4 000.00	-	-	-	-
	1978		18 700.00	18 700.00	-	-	-	-
	1980		5 200.00	5 200.00	-	-	-	-
	1987		21 700.00	21 700.00	-	-	-	-
	1988	190 335.96	1 540.00	1 540.00	-	-	-	-
	1992		411 955.80	411 955.80	-	-	-	-
	1993		171 744.00	171 744.00	-	-	-	-
	1994		982 784.00	982 784.00	-	-	-	-
	1995		386 361.00	386 361.00	-	-	-	-
	1996	2 214 539.80	241 355.00	241 355.00	-	-	-	-
	<1986		329 637.63	329 637.63	-	-	-	-
	1989		200 266.74	200 266.74	-	-	-	-
	<1986		19 173.84	19 173.84	-	-	-	-
	1993		7 500.00	7 500.00	-	-	-	-
	<1986		8 834.63	8 834.63	-	-	-	-
	1994		47 460.60	47 164.82	295.78	-	-	295.78
	<1986		17 298.43	17 298.43	-	-	-	-
	1993		3 000.00	3 000.00	-	-	-	-
	<1986		5 481.60	5 481.60	-	-	-	-
	<1986		7 983.40	7 983.40	-	-	-	-
	<1986		15 546.11	15 546.11	-	-	-	-
	1994		14 544.60	13 453.76	1 090.84	-	-	1 090.84
	1995		820.25	683.58	136.67	-	-	136.67
	<1986		6 156.00	6 156.00	-	-	-	-
	1994		14 544.60	13 453.76	1 090.84	-	-	1 090.84
	<1986		4 500.00	4 500.00	-	-	-	-
	1994		14 544.60	13 453.76	1 090.84	-	-	1 090.84
	<1986		3 566.14	3 566.14	-	-	-	-
	<1986		19 775.99	19 775.99	-	-	-	-
	<1986		365 320.46	365 320.46	-	-	-	-
	1988		93 572.57	93 572.57	-	-	-	-
	<1986		372 013.09	372 013.09	-	-	-	-
	<1986		180 290.46	180 290.46	-	-	-	-
	<1986	1 960 242.67	194 807.67	194 807.67	-	-	-	-
	1997		17 248.80	17 248.80	-	-	-	-
	1976		334 465.15	334 465.15	-	-	-	-
	1977	859 823.99	508 110.04	508 110.04	-	-	-	-
	<1986		36 358.27	36 358.27	-	-	-	-
	1988	92 106.07	55 747.80	55 747.80	-	-	-	-
	1991		41 360.00	41 360.00	-	-	-	-
	1994		18 711.60	17 308.23	1 403.37	-	-	1 403.37
			13 036 031.34	11 732 261.03	1 303 770.31	3 526 747.51	2 505 713.73	282 736.53

AUTO HALL
CASABLANCA

IX - RELEVÉ DES VALEURS MOBILIÈRES
DETENUES EN PORTEFEUILLE (B4)

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ	CAPITAL	DATE D'ACQUISITION DES VALEURS	VALEUR NOMINALE DU TITRE	PRIX D'ACQUI- SITION	TITRES DETENUS		POURCENTAGE DE PARTICIPA- TION 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
M. A. I. A.	500 000.00	Voir Etat	500.00	Voir Etat	993	496 500.00	99.30	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	Néant
Sté Marocaine de Machines Agricoles	50 000 000.00	Voir Etat	500.00	Voir Etat	99 993	49 996 500.00	99.99	Néant
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	
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		39993	14 959 900.00	99.98	20 000 000.00
BANQUE POPULAIRE		Voir Etat	100.00		1.800	180 000.00		

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS FISCALES (B5)

EXERCICE 2003

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								-
2. Provisions réglementées	15 000 000.00	6 000 000.00						21 000 000.00
3. Provision durables pour risques et charges								-
SOUS TOTAL (A)	15 000 000.00	6 000 000.00	-	-	-	-	-	21 000 000.00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	2 773 935.12	886 126.48			1 270 805.52			2 389 256.08
* Stocks	14 749 342.12				5 056 918.57			9 692 423.55
5. Autre provisions pour risques et charges.								-
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	17 523 277.24	886 126.48	-	-	6 327 724.09	-	-	12 081 679.63
TOTAL (A+B)	32 523 277.24	6 886 126.48	-	-	6 327 724.09	-	-	33 081 679.63

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS COMPTABLES

(B5)

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								-
2. Provisions réglementées	15 000 000.00							15 000 000.00
3. Provision durables pour risques et charges								-
SOUS TOTAL (A)	15 000 000.00	-	-	-	-	-	-	15 000 000.00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie								
* Clients	2 773 935.12	886 126.48			1 270 805.52			2 389 256.08
* Stocks	14 749 342.12				5 056 918.57			9 692 423.55
5. Autre provisions pour risques et charges.								-
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								-
SOUS TOTAL (B)	17 523 277.24	886 126.48	-	-	6 327 724.09	-	-	12 081 679.63
TOTAL (A+B)	32 523 277.24	886 126.48	-	-	6 327 724.09	-	-	27 081 679.63

ETAT B6: TABLEAU DES CREANCES

(B6)

C R E A N C E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants sur l'Etat et organi. Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<u>DE L'ACTIF IMMOBILISE</u>								
. Prêts Immobilisés . Autres créances financières								
<u>DE L'ACTIF CIRCULANT</u>	178 750 392.51							
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	75 848.87			75 848.87				
. Clients et comptes rattachés	53 326 507.22		49 368 356.20			333 204.90		7 055 919.42
. Personnel	50 072.30		50 072.30					
. Etat	84 289 788.43							
. Comptes d'associés et sociétés du groupe	3 894 470.96		3 894 470.96			3 894 470.96		
. Autres débiteurs	150 851.34			150 851.34				
. Comptes de régularisation-Actif	36 962 853.39							
						Clients	Fournisseurs	Comptes courants
SCAMA						333 204.90		
SOMMA								
SOBERMA								3 851 657.85
SNGU								42 813.11
MAIA								
						333 204.90	-	3 894 470.96

ETAT B7: TABLEAU DES DETTES (B7)

D E T T E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montants vis-à vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
. Emprunts obligataires . Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	95 417 075.78							
. Fournisseurs et comptes rattachés	49 012 500.00		49 012 500.00		21 103 017.66		656 648.74	
. Clients créditeurs, avances et acomptes	8 046 352.58			8 046 352.58			618 522.85	7 867 815.89
. Personnel	2 621 351.34		2 621 351.34					
. Organismes sociaux	6 370 281.25		6 370 281.25					
. Etat	18 096 081.03					18 096 081.03		
. Comptes d'associés et sociétés du groupe	10 182 347.85		10 182 347.85				8 291 851.67	
. Autres créanciers	148 256.65			148 256.65				
. Comptes de régularisation - Passif	939 905.08							
SCAMA						Client	Fournisseurs	Comptes courants
SOMMA						297 898.97	614 032.54	4 697 297.44
SOBERMA						320 623.88	642.60	3 576 355.44
MAIA								
SNGU							41 973.60	18 198.79
						618 522.85	656 648.74	8 291 851.67

**TABLEAU DES SURETES REELLES
DONNEES OU RECUES (B8)**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sùreté	Nature [1]	Date et lieu d'inscription	Objet [1][2]	Valeur comptable nette de la sùreté donnée à la date de clôture
* Sùretés données - Consortium bancaire					
* Sùretés reçues - Salon AUTO DADI - Al Hoceima - Salon AUTO DADI - Tetouan - Ets CHOUAY	1 000 000.00 1 000 000.00 300 000.00			Caution Caution Hypothèque	

[1] Gage : 1-Hypothèse : 2-Nantissement : 3-Warrant : 4-Autres : 5-(à préciser)

[2] préciser si la sùreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sùretés données)
(entreprises liées, associées, membres du personnel)

[3] préciser si la sùreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteurs (sùretés reçues)

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9)**

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
<p>*Avals et cautions Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires</p> <p>*Autres engagements donnés</p> <p>- ENGAGEMENT D'IMPORTATION</p> <p>- CAUTIONS BANCAIRES Crédit d'enlèvement</p>	<p>30 740 500.00</p> <p>16 000 000.00</p>	<p>16 000 000.00</p>
TOTAL (1)	46 740 500.00	16 000 000.00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprise liées		
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
<p>*Avals et cautions</p> <p>*Autres engagements reçus</p> <p>-</p> <p>-</p> <p>-</p>		
TOTAL		

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL (B10)

Rubrique	date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul d'exercices précédents des redevances	Montant des redevances d'exercice	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat
							à moins d'1 an	à plus d'un an	
			NEANT						
						-			

**TABLEAU D'AFFECTION DE RESULTATS
INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)**

	MONTANT		MONTANT
<u>A. ORIGINE DES RESULTATS</u>		<u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
(décision du 17 juin 2003)		* Réserve légale	
Résultat net en instance d'affectation	69 363 311.79	* Réserve Générale	13 000 000.00
Report à nouveau	48 294.72	* Réserve d'investissement	4 500 000.00
		* dividendes	35 400 000.00
		* Report à nouveau	16 511 606.51
T O T A L	69 411 606.51	T O T A L	69 411 606.51

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (C5)

I - DATATION

- Date de clôture (1) 31 décembre

- Date d'établissement des états de synthèse (2) Délai réglementaire de trois mois, soit du 1er janvier au 31 mars

(1) Justification en cas de changement de la date du clôture de l'exercice

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

**II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLÔTURE DE LEXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ere
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE**

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	<p>- Favorables NEANT</p> <p>- Défavorables NEANT</p>

c- états de synthèses consolidés

- Bilan consolidé
- Compte de produits et charges consolidé
- Etat des soldes de gestion consolidé
- Tableau de financement consolidé

ACTIF CONSOLIDE

ACTIF	EXERCICE 2004			2003
	BRUT	AMORT. ET PROV	NET	NET
Immobilisation en non valeurs(A)	2 076 306.99	2 076 306.99	-	
*frais préliminaires	2 076 306.99	2 076 306.99	-	
*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	
*autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (c)	310 370 508.27	143 161 886.19	167 208 622.08	149 342 993.14
*terrains	44 044 363.96	-	44 044 363.96	38 247 272.58
*constructions & aménagements	116 602 882.79	46 931 154.13	69 671 728.66	60 166 137.70
*installations techniques,materiel et outillage	22 568 843.49	16 517 746.95	6 051 096.54	6 743 447.52
*matériel de transport	21 604 233.86	13 261 458.26	8 342 775.60	8 200 437.44
*mobilier,materiel de bureau et aménagements divers	105 550 184.17	66 451 526.85	39 098 657.32	35 985 697.90
*autres immobilisations corporelles	-		-	
*immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières(D)	242 905.00	-	242 905.00	222 305.00
*prêts immobilisés	28 415.00	-	28 415.00	18 815.00
*autres créances financières	-	-	-	
*titres de participation	214 490.00	-	214 490.00	203 490.00
*autres titres immobilisés			-	
Ecart de conversion,actif(E)				
*diminution des créances immobilisées				
*augmentation des dettes de finance				
total I (A+B+C+D+E)	312 829 720.26	145 238 193.18	167 591 527.08	149 705 298.14
Stocks(F)	238 907 370.41	19 223 827.01	219 683 543.40	220 844 853.27
*marchandises	184 008 790.87	18 796 477.01	165 212 313.86	123 684 337.57
*Matières et fournit Consommables	41 440 119.80	-	41 440 119.80	67 537 403.50
*produits en cours	303 251.82	-	303 251.82	666 364.70
*produits intern et prod résid.	-	-	-	
*produits finis	13 155 207.92	427 350.00	12 727 857.92	28 956 747.50
Créances de l'actif circulant(G)	272 332 092.82	8 269 818.29	264 062 274.53	238 401 257.47
*fournis,débiteurs,avances et acomptes	763 181.37	-	763 181.37	498 626.75
*clients et comptes rattachés	113 482 686.70	4 616 792.19	108 865 894.51	89 345 089.89
*personnel	93 156.25	-	93 156.25	55 507.60
*Etat	82 108 369.44	3 653 026.10	78 455 343.34	100 095 812.62
*comptes d'associés & sociétés du groupe	-	-	-	
*autres débiteurs	534 654.06	-	534 654.06	159 659.34
*comptes de régularis.Actif	75 350 045.00	-	75 350 045.00	48 246 561.27
Titres et valeurs de placement (II)	264 835 272.19	-	264 835 272.19	207 546 183.67
Ecart de conversion,actif(I) (éléments circulants)	20 942.14	-	20 942.14	47 120.41
total II (F+G+II+I)	776 095 677.56	27 493 645.30	748 602 032.26	666 839 414.82
Trésorerie ,actif				
*chèques et valeurs à encaisser	1 634 637.76	-	1 634 637.76	2 472 808.95
*banques TG et CP	44 123 375.33	-	44 123 375.33	20 309 306.57
*caisse,régie d'avance et accreditifs	2 419 394.35	-	2 419 394.35	1 430 395.21
total III	48 177 407.44	-	48 177 407.44	24 212 510.73
total général I+II+III	1 137 102 805.26	172 731 838.48	964 370 966.78	840 757 223.69

PASSIF CONSOLIDE

Capitaux propres	2004	2003
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	-	
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale		
Réserve d'investissement		
Autres réserves	442 246 817.47	412 095 541.61
Report à nouveau (2)		
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	
Résultat net de l'exercice	101 814 822.26	81 744 550.28
Résultat avant impot		
total des capitaux propres (A)	780 061 639.73	729 840 091.89
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		
Ecarts de conversion, passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
total I (A+B+C+D+E)	780 061 639.73	729 840 091.89
Dettes du passif circulant (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	91 599 200.01	55 107 376.70
Client créditeurs, avances et acomptes	16 154 935.01	10 692 123.96
Personnel	2 931 014.56	2 887 741.87
Organismes sociaux	8 508 565.12	7 444 034.08
Etat	17 408 871.02	22 197 058.34
Comptes d'associés & sociétés du groupe	2 337 899.97	1 895 297.75
Autres créances	322 016.31	402 266.53
Comptes de régularisation passif	6 019 824.72	3 424 521.39
Dettes du passif circulant (F)	145 282 326.72	104 050 420.62
Autres provisions pour risques et charges (G)	3 087 012.69	2 710 439.70
Ecarts de conversion, passif (éléments circulants) (II)	259 538.40	551 793.53
total II(F+G+II)	148 628 877.81	107 312 653.85
Trésorerie, passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	35 680 449.24	3 604 477.95
total III	35 680 449.24	3 604 477.95
total général (I+II+III)	964 370 966.78	840 757 223.69

COMPTE DE PRODUITS & CHARGES CONSOLIDE

	EXERCICE 2004	EXERCICE 2003
produits d'exploitation		
*ventes de marchandises (en l'état)	558 452 027.48	427 877 710.65
*ventes de biens et services produits	555 551 651.26	472 629 907.12
*chiffre d'affaires	1 114 003 678.74	900 507 617.77
*variation de stocks de produits (+-) (I)	- 16 036 519.58	2 196 897.32
*immobilisations produites par l'entreprise	-	
*subventions d'exploitation	-	
*autres produits d'exploitation	33 709.20	436 364.30
*reprises d'exploitation, transfert de charges	7 944 735.22	14 126 046.80
total I	1 105 945 603.58	917 266 926.19
charges d'exploitation	-	
*achats revendus(2) de marchandises	461 289 373.52	360 850 265.40
*achats consommés(2) de matières et fournitures	350 692 933.18	300 839 115.10
*autres charges externes	44 756 361.96	34 572 350.63
*impôts et taxes	2 844 869.44	2 799 800.42
*charges de personnel	76 718 729.62	69 410 333.04
*autres charges d'exploitation	9 076 061.09	7 287 676.91
*dotations d'exploitation	24 072 136.94	25 833 901.79
total II	969 450 465.75	801 593 443.29
résultat d'exploitation (I-II) total III	136 495 137.83	115 673 482.90
produits financiers	-	
*produits des titres de participation	12 723.75	84 190.00
*gains de change	4 498 565.73	3 085 292.05
*intérêts et autres produits financiers	8 180 919.70	6 585 272.67
*reprises financières ;transferts de charges	47 120.41	145 509.49
total IV	12 739 329.59	9 900 264.21
charges financières	-	
*charges d'intérêts	390 247.52	188 002.44
*pertes de change	3 390 658.80	3 475 103.97
*autres charges financières	-	
*dotations financières	20 942.14	47 120.41
total V	3 801 848.46	3 710 226.82
résultat financier (IV-V) total VI	8 937 481.13	6 190 037.39
résultat courant (III+VI) total VII	145 432 618.96	121 863 520.29
produits non courant	-	
*produits des cessions d'immobilisations	14 235 646.92	5 209 384.19
*autres produits non courants	2 124 964.42	2 210 711.55
*reprises sur subventions d'investissements	-	
*reprises non courantes;transferts de charges	649 795.84	
total VIII	17 010 407.18	7 420 095.74
charges non courantes	-	
*valeurs nettes d'amortis. des immo. cédées	4 787 226.75	1 533 732.11
*subventions accordées	-	
*autres charges non courantes	650 251.03	1 245 813.64
*dotations non courantes aux amorts. et aux prov.	3 653 026.10	
total IX	9 090 503.88	2 779 545.75

résultat non courant (VIII-IX)	7 919 903.30	4 640 549.99
résultat avant impôts (VII+X)	153 352 522.26	126 504 070.28
impôts sur les résultats	51 537 700.00	44 759 520.00
résultat net (XI-XII)	101 814 822.26	81 744 550.28

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I -synthèse des masses du bilan

Masses	exercice a	exercice b	variation a - b	
			emplois c	ressources d
financement permanent	780 061 639.73	729 840 091.89		50 221 547.84
Moins actif Immobilisé	167 591 527.08	149 705 298.14	17 886 228.94	
FONDS DE ROULEMENTS FONCTIONNELS (1-2) (A)	612 470 112.65	580 134 793.75		32 335 318.90
actif circulant	748 602 032.26	666 839 414.82		-81 762 617.44
moins passif circulant	148 628 877.81	107 312 653.85	-41 316 223.96	
BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	599 973 154.45	559 526 760.97	40 446 393.48	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) =A-B	12 496 958.20	20 608 032.78	-8 111 074.58	

II -emplois et ressources

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
autofinancement (A)	-	55 046 592.25		-
*capacité d'autofinancement				
*distributions de bénéfices				
cessions et réductions d'immobilisations (B)	-		-	-
*cessions d'immob. incorpor.				
*cessions d'immobi. corporel		14 235 646.92		
cessions d'immob. Financières				
récupérations sur créances immobilisées				
augmentation des capitaux propres assimilés (C)	-		-	-
*augmentations de réserves consolidés				
*subventions d'investissement.		2 133 437.03		
augmentation des dettes de financement (D)				
(nettes de primes de rembourse)				
total I :ressources stables (A+B+C+D)		71 415 676.20	0.00	0.00
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*acquisition et augmentaions d'immobilisation E			-	-
*acquisition d'imm. incorp				
*acquisition d'imm.corp	36 988 650.31			
*acquisitions d'imm. financ.	20 900.00			
*augment.des créances immob.				
remboursement des capitaux propres (F)				
remboursement des dettes de financement (G)				
emplois en non valeurs (H)	2 070 806.99			
total II :emplois stables (E+F+G+H)	39 080 357.30		-	-
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	40 446 393.48			
IV -VARIATION DE LA TRESORERIE		8 111 074.58		
TOTAL GLOBAL	79 526 750.78	79 526 750.78	-	0.00

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

I- Tableau de formation des résultats (T.F.R)

ELEMENTS		2004	2003
	ventes de marchandises (en l'état)	558 452 027.48	427 877 710.65
	achats revendus de marchandises	461 289 373.52	360 850 265.40
I	marge brute sur ventes en l'état	97 162 653.96	67 027 445.25
II	production de l'exercice:(3+4+5)	539 515 131.68	474 826 804.44
	*vente de biens et services produits	555 551 651.26	472 629 907.12
	*variation stocks de produits	- 16 036 519.58	2 196 897.32
	*immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	consommation de l'exercice: (6+7)	395 449 295.14	335 411 465.73
	*achats consommés de matières et fournitures	350 692 933.18	300 839 115.10
	*autres charges externes	44 756 361.96	34 572 350.63
IV	valeur ajoutée (I+II+III)	241 228 490.50	206 442 783.96
	subventions d'exploitation		
	impôts et taxes	2 844 869.44	2 799 800.42
	charges de personnel	76 718 729.62	69 410 333.04
V	excédent brut d'exploitation (EBE)	161 664 891.44	134 232 650.50
	insuffisance brute d'exploitation (IBE)		
	autres produits d'exploitation	33 709.20	436 364.30
	autres charges d'exploitation	9 076 061.09	7 287 676.91
	reprises d'exploitation;transferts de charges	7 944 735.22	14 126 046.80
	dotations d'exploitation	24 072 136.94	25 833 901.79
VI	résultat d'exploitation (+ ou -)	136 495 137.83	115 673 482.90
VII	résultat financier	8 937 481.13	6 190 037.39
VIII	résultat courant (+ou-)	145 432 618.96	121 863 520.29
IX	résultat non courant	7 919 903.30	4 640 549.99
	impôts sur les résultats	51 537 700.00	44 759 520.00
X	résultat net de l'exercice (+ ou -)	101 814 822.26	81 744 550.28

II- Capacité d'autofinancement(C.A.F) .autofinancement

	résultat net de l'exercice	101 814 822.26	81 744 550.28
	*bénéfice +	101 814 822.26	81 744 550.28
	*perte -		
	dotations d'exploitation (1)	20 605 068.52	18 908 945.09
	dotations financières (1)		122 386.37
	dotations non courantes (1)		
	reprises d'exploitation (2)		
	reprises financières (2)		14 172.96
	reprises non courantes (2) (3)		
	produits des cessions d'immobilis.	14 235 646.92	11 562 245.54
	valeurs nettes d'amort. des imm. cedées	4 718 848.39	6 989 904.77
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F)	112 903 092.25	96 189 368.01
	distributions de bénéfices	57 856 500.00	35 400 000.00
II	Autofinancement	55 046 592.25	60 789 368.01