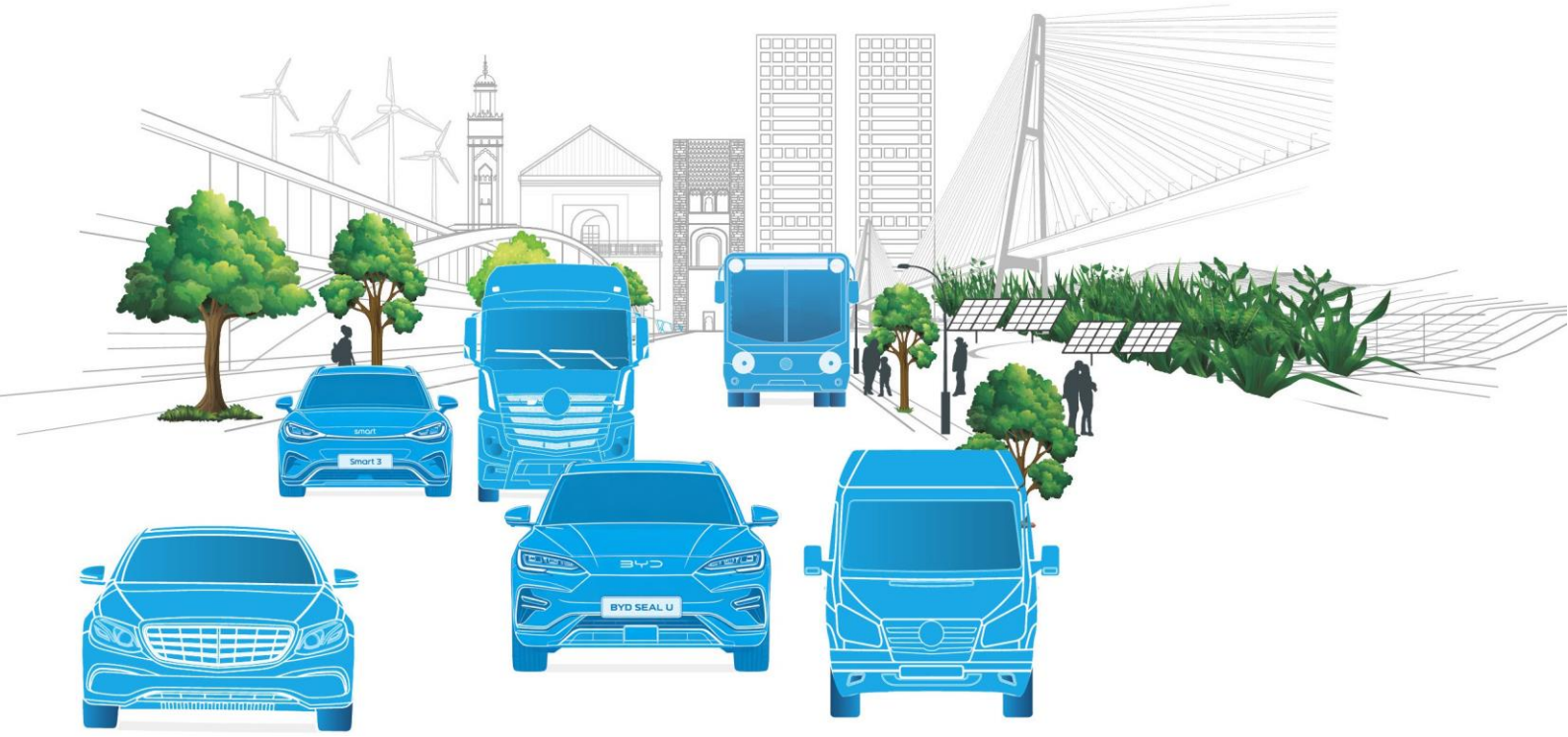
Auto Nejma




# RAPPORT
# DE GESTION
# 2025


smart
Smart 3
BYD SEAL U

# Table des matières

ACTIVITÉ 6

SITUATION FINANCIÈRE 8

CAPITAL SOCIAL ET CONSEIL D'ADMINISTRATION 12

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT 13

PERSPECTIVES D'AVENIR 14

TEXTE DES RÉSOLUTIONS PROPOSÉES À L'AGO DU 15 AVRIL 2026 16







# INTRODUCTION

**Auto Nejma Maroc** œuvre au cœur de l'automobile depuis 60 ans déjà et cultive la passion de la qualité et de la rigueur au service de ses clients et de sa marque Mercedes-Benz.

Cotée à la bourse de Casablanca, l'entreprise est l'un des plus importants distributeurs automobiles du Royaume, qui intervient de la voiture particulière, à l'utilitaire léger jusqu'au poids lourd, en étant sur toutes les routes et au service de tous les besoins. Le réseau national est composé de succursales, de concessionnaires et de garages agréés rigoureusement formés à la culture de l'exigence.

720 personnes hautement qualifiées ouvrent tous les jours à offrir à ses hôtes une expérience mémorable.

2025 a constitué une année de croissance exceptionnelle. En effet, le chiffre d'affaires a augmenté de 46 % passant de 2 831 millions de dirhams au 31 décembre 2024 à 4 134 millions de dirhams au 31 décembre 2025.

Le résultat net au 31 décembre 2025 s'est, quant à lui, établi à 300 millions de dirhams contre 205 millions de dirhams en 2024, en augmentation de 46%.

Le rapport qui suit, reprend et présente les principaux éléments d'appréciation et d'analyse de la situation comptable arrêtée au 31 décembre 2025, à savoir :






- L'évolution des différents segments du marché des VP, VUL-BUS, BYD ;
- L'analyse de l'évolution de chaque centre de profit Chiffre d'affaires et volume ventes véhicules
- Revue analytique du bilan 2025 ;
- Divers ;
- Perspectives ;
- Bilan & Compte de produits et charges ;
- Projet de résolution.

Abdeltif Hakam

Président du Conseil d'Administration

# ACTIVITÉ

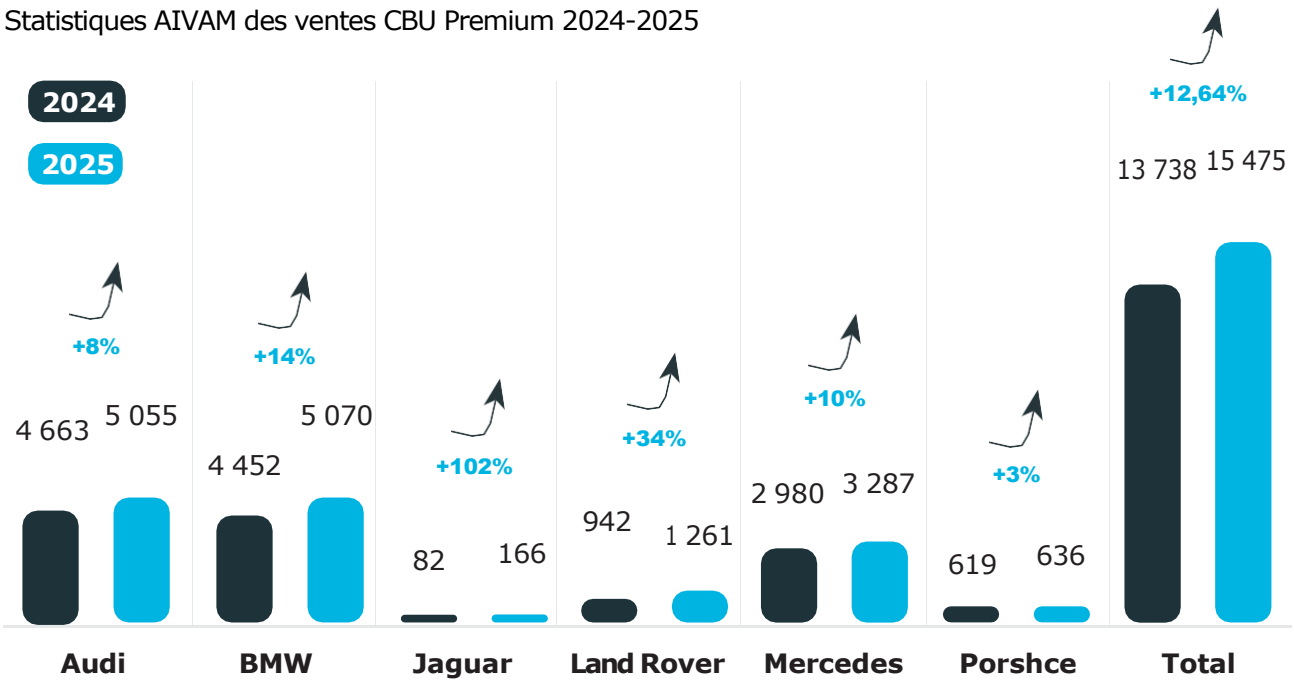
## MARCHÉ AUTOMOBILE AU MAROC

### Le segment CBU des Voitures Particulières

Le nombre des véhicules vendus pour ce segment est passé de 157 086 unités en 2024 à 208 678 unités en 2025 toutes gammes confondues, enregistrant une hausse de 32,8%. Le marché Premium a enregistré une hausse de 12%.

Au côté de Mercedes Benz, Auto Nejma distribue 2 autres marques à savoir SMART et BYD dont les ventes se sont fortement appréciées en 2025 lui permettant de se placer numéro 1 national en véhicules électrifiés (3 711 unités en 2024 vs 678 unités en 2025).

Statistiques AIVAM des ventes CBU Premium 2024-2025




(*) Chiffres Auto Nejma

### Le segment des VUL

Selon les statistiques de I' AIVAM, le nombre des véhicules vendus pour ce segment est passé de 19 315 unités en 2024 à 26 694 unités en 2025, enregistrant une augmentation de 38%, contre une augmentation des ventes de Mercedes-Benz de 7% grâce essentiellement à la reprise du secteur touristique.

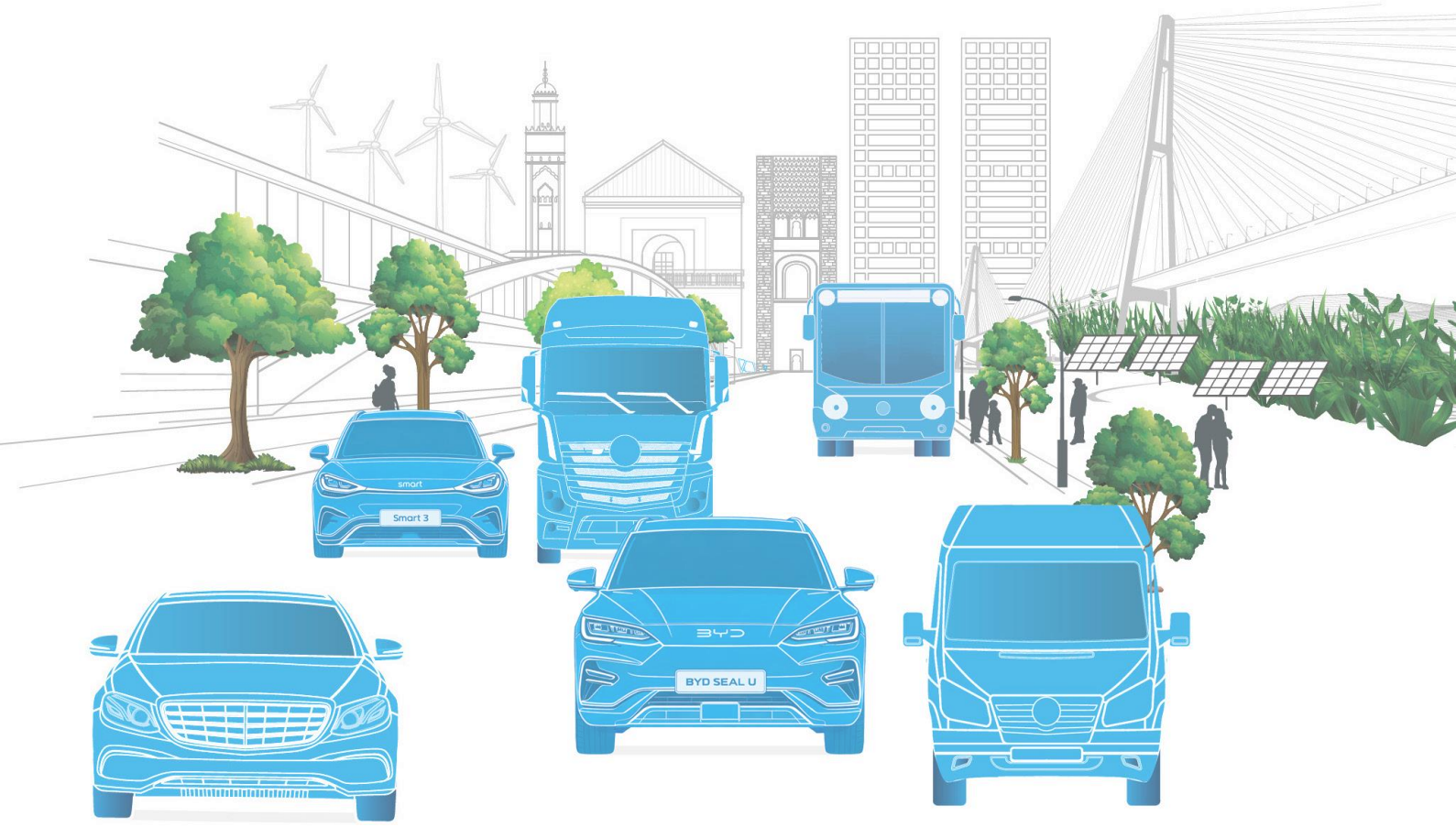
### Le segment Tracteur et porteur

Pour ce segment, nous ne disposons pas de chiffres du GPLC pour pouvoir situer l'évolution de notre marque par rapport à l'évolution du marché.

Quant aux ventes de Mercedes, elles ont enregistré une baisse des volumes de 13% avec une augmentation du chiffre d'affaires de 19% pour un montant de 232 Mdhs en 2025 contre 200 Mdhs réalisé en 2024.

# DIFFICULTÉS RENCONTRÉES

L'année 2025 n'a pas connu de difficultés particulières.



# SITUATION FINANCIÈRE

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le bilan d'Auto Nejma Maroc présente à la fin de l'exercice 2025, un total général de 3 301 MDH contre 2 615 MDH en 2024 soit une hausse de 685 MDH par rapport à l'exercice précédent.

### Présentation et revue analytique du bilan au 31.12.2025

### Actif

| Actif en MMAD | Notes | 2025 | QP | 2024 | QP | Var MMAD | Var % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Immobilisations | (a) | 748 | 23% | 715 | 27% | 33 | 5% |
| Stocks | (b) | 1 440 | 44% | 1 017 | 39% | 422 | 42% |
| Créances de l'actif circulant | (c) | 664 | 20% | 740 | 28% | -76 | -10% |
| Titres et valeurs de placement | (d) | 363 | 11% | 97 | 4% | 266 | 274% |
| Trésorerie - Actif | | 86 | 33% | 46 | 2% | 40 | 88% |
| Total - Actif | | 3 301 | | 2 615 | | 685 | 26% |

- Le poste des immobilisations est passé de 715 MDH à 748 MDH, soit une hausse de 33 MDH due principalement aux acquisitions nettes de cession/retraits et d'amortissements de l'année pour un montant total de 50 MDH sur les immobilisations corporelles.
- Les stocks ont connu une augmentation de 42%. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du volume de l'activité nécessitant la constitution d'un stock plus important et de l'entrée sur le marché de nouveaux modèles.
- Les créances de l'actif circulant ont connu une baisse de 10% grâce aux efforts de recouvrement consentis et ce malgré une hausse importante des ventes.
- Les Titres & valeurs de placement enregistre un montant de 363 MDH en augmentation de 266 MDH grâce à l'amélioration de la situation de la trésorerie au cours de 2025.
- La trésorerie nette s'est améliorée de 40 MDH en 2024 par rapport à l'année précédente.

## Passif

| Passif en MMAD | Notes | 2025 | QP | 2024 | QP | Var MMAD | Var % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capitaux propres | (e) | 1 434 | 43% | 1 257 | 48% | 177 | 14% |
| Dettes de financement | (f) | 581 | 18% | 70 | 3% | 511 | 734% |
| Passif circulant | (g) | 1 256 | 38% | 1 000 | 38% | 257 | 26% |
| Provisions risques & charges et écarts de conversion | (h) | 29 | 1% | 21 | 1% | 7 | 36% |
| Trésorerie - Passif | | 0 | | 267 | 10% | -267 | -100% |
| Total - Passif | | 3 301 | | 2 615 | | 685 | 12% |

- L'augmentation des capitaux propres de 177 MDH s'explique par l'intégration en report à nouveau de 82 MDH conformément à l'affectation du résultat de 2024, et par l'augmentation du résultat net qui est passé de 205 MDH en 2024 à 300 MDH en 2025.
- Les dettes du passif circulant qui représentent 38% du total du passif ont augmenté de 257 MDH par rapport à l'exercice précédent et correspondent principalement aux arrivages de fin décembre.
- Les provisions pour risques et charges ont connu une hausse de 7 MDH.

## Présentation et revue analytique du CPC au 31.12.2025

Le compte des produits et charges présente les évolutions suivantes :

| Composition du résultat | 2025 | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Charges | Produits | Charges | Produits |
| Produits et charges d'exploitation | 3 672 | 4 164 | 2 517 | 2 854 |
| Dont C.A et Achats revendus. | 3 196 | 4 133 | 2 196 | 2 831 |
| Produits et charges financiers | 27 | 36 | 21 | 28 |
| Produits et charges non courants | 33 | 18 | 43 | 22 |
| TOTAL | 3 732 | 4 219 | 2 581 | 2 904 |
| Résultat d'exploitation | 492 | | 337 | |
| Résultat financier | 10 | | 7 | |
| Résultat non courant | -15 | | -21 | |
| Résultat avant impôt | 486 | | 323 | |
| Impôt sur le résultat | 186 | | 119 | |
| Résultat Net | 300 | | 205 | |

- Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 155 MDH qui s'explique principalement par la hausse des volumes de ventes toutes gammes et marques confondues.

- Le résultat financier s'est apprécié de 38% passant de 7 MDH en 2024 à 10MDH en 2025, traduisant ainsi l'effet de l'opération de la restructuration de de la dette via un emprunt obligataire de 600 MDH réalisé avec succès en juin 2025 et l'impact favorable des changes

- Amélioration du résultat non courant de 6 Mdh, grâce à la non-récurrence du redressement fiscal opéré en 2024 et relatif à la TVA appliquée aux droits proportionnels..

# DIVERS

Par ailleurs, lors de l'établissement des états de synthèses, nous n'avons pas rencontré de difficultés particulières et aucun événement n'est survenu entre la date de clôture et celle du rapport de gestion. De plus, la présentation des comptes annuels ainsi que les méthodes d'évaluation sont les mêmes que celles des exercices précédents.

# DÉCOMPOSITION DES DETTES FOURNISSEURS

Conformément à l'article 78.4 de la loi 32-10 et du décret d'application n° 2-12-170 du 30 juillet 2013 telle que modifiée et complétée par la loi 49-15, la décomposition des dettes fournisseurs par échéance se présente comme suit :

| | A | (B) | C | D | E | F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Date de clôture exercice | Montant des dettes fournisseurs | Montant des dettes non échues | Dettes échues de moins de 30 jours | Dettes échues entre 31 et 60 jours | Dettes échues entre 61 et 90 jours | Dettes échues plus de 90 jours |
| 2024 | 499,2 | 493,5 | 1,7 | 3,1 | 0,0 | 0,9 |
| 2025 | 684,9 | 683,4 | 0,5 | 0,3 | 0,1 | 0,6 |

Les dettes échues à plus de 90 jours correspondent principalement aux retenues de garantie relatives aux fournisseurs de constructions, qui ne sont payables qu'après levée des réserves.

# COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## CAPITAL SOCIAL

La composition des principaux actionnaires et la répartition du capital social d'Auto Nejma n'a pas connu de modification par rapport à l'exercice précédent, soit 102 326 400 Dhs répartis en 1 023 264 actions détenues comme suit :

| Actionnaires * | Nombre d'actions détenues | % du capital | % des droits de vote |
|---|---|---|---|
| HAKAM ABDELLATIF FINANCE | 321 513 | 31,42% | 100% |
| MAD INVEST | 198 000 | 19,35% | 100% |
| FINAM | 146 490 | 14,32% | 100% |
| HAKAM EL ABBES PARTICIPATIONS | 98 976 | 9,67% | 100% |
| BISMILAH HOLDING | 86 986 | 8,50% | 100% |
| ZAK FINANCES | 91 093 | 8.9% | 100% |
| LOUKSSOS HOLDING | 46 795 | 4,57% | 100% |
| DIVERS | 33 411 | 3,3% | 100% |
| TOTAL NOMBRE D'ACTIONS | 1 023 264 | 100% | |

*AGO du 15/04/2025

## COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément à l'article 17.2 des statuts de la Société, les membres du Conseil d'administration sont nommés par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires pour une durée d'une année. Le Conseil d'administration se compose des membres suivants :

| Nom et prénoms | Qualité | Nomination | Expiration |
|---|---|---|---|
| M. Abdellatif HAKAM | Président | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |
| Mme Naoual HAKAM | Administrateur | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |
| M. Hamza HAKAM | Administrateur | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |
| M. Abbes HAKAM | Administrateur | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |
| M. Abdelkrim HAKAM | Administrateur | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |
| Mme Janie CARMEN MADELEINE LETROT | Administrateur Indépendant | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |
| Mme Samia BOUCHAREB | Administrateur Indépendant | AGO du 15/04/2025 | AGO 2025 |

# LISTE DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS

| Nom et prénoms | Fonction des administrateurs | Sociétés |
|---|---|---|
| Abdellatif HAKAM | Président | ETS HAKAM FRERES-SEDEC-HAKAM ABDELLATIF FINANCE-GARE-MAISONS D'ENFANTS AKKARI |
| | Conseiller | SOCIETE GENERALE |
| Naoual HAKAM | Administrateur | ETS HAKAM FRERES-INVESTIMA |
| Hamza HAKAM | Administrateur | FORAMAG-FINAM |
| El Abbes HAKAM | Président | HEA TRADE &SERVICES- HEA PARTICIPATION |
| | Administrateur | GARE ROUTIERE DES VOYAGEURS DE RABAT-ROYAL AUTO- KADIMAR |
| Abdelkrim HAKAM | Administrateur | MAD INVEST -GARE ROUTIERE DES VOYAGEURS DE RABAT-MAMDA |
| Mme Janie CARMEN MADELEINE LETROT | Administrateur | BMCI- DIGIFI-DISWAY |
| Mme Samia BOUCHAREB | Administrateur | Les Eaux minérales de Oulmés-Ewane Asset |

# PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT

La proposition d'affectation du résultat 2025 se présente comme suit :

| | |
|---|---|
| Bénéfice net de l'exercice | 300 005 997,98 |
| - Dotation à la réserve légale | - |
| + Report à nouveau créditeur | 1 012 977 000,66 |
| = Bénéfice distribuable | 1 312 982 998,00 |
| Associés - Dividendes à distribuer | 180 094 464,00 |
| Report à nouveau créditeur | 1 132 888 534,64 |

Le Conseil propose, par conséquent, de distribuer à chacun des 1 023 264 actions composant le capital social, un dividende ordinaire de 176 Dirhams (cent soixante-seize dirhams) par action avec mise en paiement pour le lundi 11mai 2026.

# PERSPECTIVES D'AVENIR

Fin 2025, Auto Nejma Maroc a connu le début de réalisation de son nouveau plan stratégique visant à augmenter significativement la taille de l'entreprise à travers le développement de BYD, leader mondial des véhicules électriques, et le lancement de nouvelles marques dès 2026.

Ce développement se fera dans la continuité du positionnement dans le segment du luxe, en offrant aux clients une expérience mémorable tant sur les infrastructures nouvelles ou rénovées, que dans les process d'accueil et de livraison.

Dans ce cadre, Auto Nejma prévoit l'ouverture de nouvelles succursales dès 2026 et la rénovation de certains selon les nouveaux standards de luxe.

Enfin, ce développement ne pourra se faire sans une roadmap durable dont les objectifs sont la de réduction de l''empreinte écologique, que ça soit au travers la réduction de la consommation électrique par la mise en place des panneaux solaires, mais aussi au recyclage de l'eau.

# FILIALES ET PARTICIPATIONS

| | Capital Social | Détention Capital par ANM | Résultat net | Capitaux Propres |
|---|---|---|---|---|
| Hakam Capital Ventures | 10 000 000 | 100% | -10 103 139,34 | -20 641 029,53 |
| Hakam Technology Solutions | 2 500 000 | 100% | -873 650,31 | -1 847 738,18 |
| SEDEC | 35 176 300 | 100% par HCV | 12 428 204,95 | 92 567 965,65 |


ACTROS

# RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE 15 AVRIL 2026

## RÉSOLUTIONS RELEVANT DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, approuve les modalités de convocation faites par le Conseil d'Administration et lui en donne décharge définitive.

### DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion et les explications du Conseil d'Administration, ainsi que la lecture des rapports des Commissaires aux Comptes, approuve expressément le rapport de gestion, de même qu'elle approuve intégralement les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024 tels qu'ils résultent du bilan arrêté à cette date et qui présentent un bénéfice net de 300 005 997,98dirhams et un bénéfice net consolidé de 324 181 862,89 dirhams.

### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne au Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserve pour sa gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'assemblée donne quitus aux Commissaires aux Comptes de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale ordinaire décide d'affecter le bénéfice net qui s'élève à 300 005 997,98 dirhams de la façon suivante :

| | |
|---|---|
| Bénéfice net | 300 005 997,98 dhs |
| - Report antérieur | 1 012 977 000,66 dhs |
| Bénéfice distribuable | 1 312 982 998,64 dhs |
| - Dividendes | 180 094 464,00 dhs |
| Solde à reporter à nouveau | 1 132 888 534,64 dhs |

Le Conseil propose, par conséquent, de distribuer à chacune des 1 023 264 actions composant le capital social, un dividende ordinaire de 176 Dirhams (cent soixante seize dirhams) par action avec mise en paiement pour le lundi 11 mai 2026.

### SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant de l'article 56 et suivants de la loi du 17-95, telle que modifiée et complétée, approuve lesdites conventions.

## SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, conformément à l'article 15 des statuts et l'article 41 bis de la loi n° 20-19 modifiant et complétant la loi n° 17-97 relative aux sociétés anonymes, constate que les mandats des administrateurs ci-dessous sont arrivés à terme, et approuve leurs renouvellements pour la durée statutaire d'une année :

- Monsieur Abdellatif HAKAM
- Madame Naoual HAKAM
- Monsieur Hamza HAKAM
- Monsieur El Abbès HAKAM
- Monsieur Abdelkrim HAKAM

En tant qu'Administrateurs indépendants :

- Madame Janie Carmen Madeleine LETROT
- Madame Samia BOUCHAREB.

## HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale fixe le montant des jetons de présence à allouer au membre du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2025 à 1 845 000 Dirhams.
Le Conseil d'Administration répartira cette somme entre ses membres, dans les proportions qu'il jugera convenables.

## NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée donne tout pouvoir au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

Conseil d'Administration

# Auto Nejma

Société Anonyme au capital de 102 326 400 Dhs | Siège Social : Km 10, Route d'El Jadida - Casablanca
R.C. N°28.743 | ICE 001524856000053 | Tél :0522650990 | Fax : 0522652908
Relation Investisseurs : youssef.eliraki@autonejma.ma | Site web : w ww a utonejma.ma