

COMMENTAIRES SUR LES REALISATIONS DE L'EXERCICE 2021

TENDANCES MARCHES

SECTEUR AGRICOLE :

Après deux années consécutives de sécheresse, l'année 2021 a connu une pluviométrie importante qui a permis la redynamisation du secteur agricole.

Dans ce contexte, le marché des tracteurs a progressé de 30% passant de 1 499 à 1 950 tracteurs à fin décembre 2021. Après avoir gagné 6 points de parts de marché depuis 2018, l'activité agricole du groupe Stokvis se maintient en très bonne position avec 22% de PdM (source AMIMA).

Le retard du déblocage des subventions au regard des campagnes 2020 et 2021 de la part du Ministère de tutelle impacte négativement la trésorerie des opérateurs.

SECTEUR INDUSTRIES :

Les marchés de la climatisation, du rayonnage et de la manutention ont connu une forte évolution durant l'exercice 2021, avec la reprise des chantiers lancés avant la pandémie :

- le Rayonnage et Manutention: le secteur de la logistique au Maroc a progressé de 3,8% en moyenne par année sur la dernière décennie (Source AMDL). Les performances commerciales de Stokvis ont permis de tripler le chiffre d'affaires de ces deux Business Units entre 2020 et 2021.

- La climatisation : le marché du VRV a connu une croissance de 20% pour atteindre 160 MMAD en 2020, et va dépasser les 200 MMAD dans les prochaines années, au détriment des groupes d'eaux glacées qui a subi une baisse de 20%.

EVOLUTIONS GROUPE STOKVIS

Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 348 MMAD comparé à 258 MMAD soit une évolution de 35%, grâce à une bonne dynamique commerciale consécutive à la reprise économique et le redémarrage des chantiers arrêtés ou ralentis, ainsi qu'à la bonne campagne agricole 2020-2021.

Le chiffre d'affaires social quant à lui s'est établi à 46 MMAD en 2021 contre 48 MMAD, enregistrant une légère baisse de 3 % justifiée par l'effet de la baisse des ventes de marchandises due au recul du marché du BTP étroitement corrélé au ralentissement des commandes publiques engendré par la pandémie.

Le résultat d'exploitation consolidé s'est établi à 5,5 MMAD en 2021 contre -2,6 MMAD en 2020.

Le résultat d'exploitation social de la société quant à lui s'est établi à 0,7 MMAD en 2021 contre 1,5 MMAD en 2020.

Le résultat net consolidé est en baisse de 14%, passant de -25,7 MMAD à -29,3 MMAD en 2021.

Le résultat net social quant à lui s'élève à -10,3 MMAD contre -19 MMAD en 2020.

PERSPECTIVES 2022

Le plan de restructuration entamé en 2019 a été perturbé par les effets de la pandémie Covid-19. Il a été adapté pour tenir compte du nouveau contexte dans lequel évolue le Groupe Stokvis. Ce plan intègre la dynamisation des ventes et l'amélioration la performance opérationnelle afin de générer une croissance saine et durable.

Le Groupe Stokvis continue à bénéficier du soutien financier de son actionnaire majoritaire confiant dans la capacité de l'entreprise à renouer avec la rentabilité.

Ce communiqué est disponible sur le site internet du groupe www.stokvis.ma en cliquant sur le lien suivant : <https://www.stokvis.ma/investisseurs/>

Pour toute information complémentaire, contacter :

Direction Finances & Support Groupe

TEL : 05 22 65 46 00 / Mail : Contact@stokvis.ma

COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2021

BILAN ACTIF (Modèle Normal)

BILAN ACTIF

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA | | Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021 | | | |
|---|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--|
| ACTIF | Brut | EXERCICE | | EXERCICE | |
| | | Amortissements et Provisions | Net | PRECEDENT | |
| | | | | Net | |
| Immobilisations en non valeurs [A] | 5,036,980,00 | 2,014,792,04 | 3,022,187,96 | 4,029,584,00 | |
| Frais préliminaires | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 5.036.980,00 | 2.014.792,04 | 3.022.187,96 | 4.029.584,00 | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | |
| Immobilisations incorporelles [B] | 413,946,00 | 367,652,28 | 46,293,72 | 80,696,22 | |
| Immobilisations en Recherche et Dev. | | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 413.946,00 | 367.652,28 | 46.293,72 | 80.696,22 | |
| Fonds commercial | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles [C] | 20,866,258,98 | 15,991,790,13 | 4,874,468,85 | 4,586,644,94 | |
| Terrains | | | | | |
| Constructions | 2.940.427,90 | 1.384.230,11 | 1.556.197,79 | 1.329.676,87 | |
| Installations techniques, matériel et outillage | 3.067.130,94 | 2.906.766,38 | 160.364,56 | 51.656,66 | |
| Matériel de transport | 1.220.135,53 | 1.220.135,53 | | | |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers | 10.822.995,91 | 10.480.658,11 | 342.337,80 | 389.742,71 | |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 2.815.568,70 | | 2.815.568,70 | 2.815.568,70 | |
| Immobilisations financières [D] | 508,390,333,65 | 136,028,161,36 | 372,362,172,29 | 362,377,251,11 | |
| Prêts immobilisés | | | | | |
| Autres créances financières | 32.376.085,05 | | 32.376.085,05 | 32.440.963,87 | |
| Titres de participation | 476.014.248,60 | 136.028.161,36 | 339.986.087,24 | 329.936.287,24 | |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Ecarts de conversion actif [E] | | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | | |
| Augmentations des dettes de financement | | | | | |
| TOTAL (A+B+C+D+E) | 534,707,518,63 | 154,402,395,81 | 380,305,122,82 | 371,074,176,27 | |
| Stocks [F] | 36,837,422,28 | 19,463,423,08 | 17,373,999,20 | 20,938,999,34 | |
| Marchandises | 36.466.922,27 | 19.463.423,08 | 17.003.499,19 | 20.568.499,33 | |
| Matières et fournitures consommables | | | | | |
| Produits en cours | 370.500,01 | | 370.500,01 | 370.500,01 | |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | | |
| Produits finis | | | | | |
| Créances de l'actif circulant [G] | 345,963,662,56 | 65,642,382,54 | 280,321,280,02 | 275,460,055,47 | |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes | 83.464,40 | | 83.464,40 | 84.164,40 | |
| Clients et comptes rattachés | 206.585.686,40 | 55.994.014,68 | 150.591.671,72 | 143.452.087,51 | |
| Personnel | 6.405.524,96 | 4.153.551,39 | 2.251.973,57 | 2.361.531,59 | |
| Etat | 16.850.821,88 | | 16.850.821,88 | 17.446.367,40 | |
| Comptes d'associés | | | | | |
| Autres débiteurs | 115.493.053,03 | 5.494.816,47 | 109.998.236,56 | 111.830.757,64 | |
| Comptes de régularisation- Actif | 545.111,89 | | 545.111,89 | 285.146,93 | |
| Titres valeurs de placement [H] | 13,469,779,89 | 7,096,846,77 | 6,372,933,12 | 3,994,520,12 | |
| Ecarts de conversion actif [I] Eléments circulants | 13,568,67 | | 13,568,67 | | |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 396,284,433,40 | 92,202,652,39 | 304,081,781,01 | 300,393,574,93 | |
| Tresorerie-Actif | 735,342,90 | | 735,342,90 | 2,416,268,47 | |
| Chèques et valeurs à encaisser | 25.000,00 | | 25.000,00 | 1.120.941,28 | |
| Banques, T.G et C.C.P | 703.106,00 | | 703.106,00 | 1.287.650,45 | |
| Caisse, Régie d'avances et accreditifs | 7.236,90 | | 7.236,90 | 7.676,74 | |
| TOTAL III | 735,342,90 | | 735,342,90 | 2,416,268,47 | |
| TOTAL GENERAL I-II-III | 931,727,294,93 | 246,605,048,20 | 685,122,246,73 | 673,884,019,67 | |

BILAN PASSIF (Modèle Normal)

BILAN PASSIF

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA | | Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021 | |
|--|-----------------------|--------------------------------------|--|
| PASSIF | EXERCICE | EXERCICE | |
| | | PRECEDENT | |
| CAPITAUX PROPRES | 269,281,193,85 | 279,589,001,82 | |
| Capital social ou personnel (1) | 91.951.500,00 | 91.951.500,00 | |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | | |
| Capital appelé | 91.951.500,00 | 91.951.500,00 | |
| Dont versé | 91.951.500,00 | 91.951.500,00 | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 90.112.470,00 | 90.112.470,00 | |
| Ecarts de réévaluation | | | |
| Réserve légale | 9.195.150,00 | 9.195.150,00 | |
| Autres réserves | 5.079.426,00 | 5.079.426,00 | |
| Report à nouveau (2) | 83.250.455,83 | 102.263.894,78 | |
| Résultat en instance d'affectation | | | |
| Résultat net de l'exercice (2) | -10.307.807,98 | -19.013.438,96 | |
| Total des capitaux propres (A) | 269,281,193,85 | 279,589,001,82 | |
| Capitaux propres assimilés (B) | | | |
| Subvention d'investissement | | | |
| Provisions réglementées | | | |
| Dettes de financement (C) | 44,435,630,62 | 56,334,453,98 | |
| Emprunts obligataires | | | |
| Autres dettes de financement | 44.435.630,62 | 56.334.453,98 | |
| 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) | 313,716,824,47 | 335,923,455,80 | |
| Dettes du passif circulant (F) | 312,566,608,52 | 264,054,014,43 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 22.481.268,79 | 21.261.695,98 | |
| Clients créanciers, avances et acomptes | 729.941,77 | 741.641,77 | |
| Personnel | 1.204.951,56 | 1.099.599,93 | |
| Organismes sociaux | 2.253.390,22 | 1.829.988,56 | |
| Etat | 30.045.644,16 | 30.269.069,33 | |
| Comptes d'associés | 30.088.970,04 | 88.970,04 | |
| Autres créanciers | 221.403.858,00 | 203.870.262,41 | |
| Comptes de régularisation passif | 4.358.583,98 | 4.892.786,41 | |
| Autres provisions pour risques et charges (G) | 13,568,67 | | |
| Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H) | 67,880,00 | 6,116,24 | |
| TOTAL II (F+G+H) | 312,648,057,19 | 264,060,130,67 | |
| TRESORERIE PASSIF | 58,757,365,07 | 73,900,433,20 | |
| Crédits d'escompte | | | |
| Crédits de trésorerie | 2.525.000,00 | 2.525.000,00 | |
| Banques (Soldes créditeurs) | 56.232.365,07 | 71.375.433,20 | |
| TOTAL III | 58,757,365,07 | 73,900,433,20 | |
| TOTAL GENERAL I-II-III | 685,122,246,73 | 673,884,019,67 | |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES


| STOKVIS NORD AFRIQUE SA | | Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021 | | | |
|---|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--|
| DESIGNATION | OPERATIONS | | TOTALS DE L'EXERCICE | TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT | |
| | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | | | |
| | 1 | 2 | 3 = 2 + 1 | 4 | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | 50,545,843,52 | | 50,545,843,52 | 57,303,233,91 | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 20.315.194,48 | | 20.315.194,48 | 21.452.639,20 | |
| Ventes de biens et services produits | 26.125.339,20 | | 26.125.339,20 | 26.627.851,81 | |
| Chiffres d'affaires | 46,440,533,68 | | 46,440,533,68 | 48,080,491,01 | |
| Variation de stocks de produits (1) | | | | | |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | | |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges | 4.105.309,84 | | 4.105.309,84 | 9.222.742,90 | |
| Total I | 50,545,843,52 | | 50,545,843,52 | 57,303,233,91 | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 49,819,809,29 | 39,963,92 | 49,859,773,21 | 55,825,680,06 | |
| Achats revendus(2) de marchandises | 17.746.422,14 | | 17.746.422,14 | 25.655.673,59 | |
| Achats consommés(2) de matières et fournitures | 1.550.168,94 | | 1.550.168,94 | 388.900,87 | |
| Autres charges externes | 11.173.047,57 | 7.992,40 | 11.181.039,97 | 10.082.613,58 | |
| Impôts et taxes | 813.775,12 | | 813.775,12 | 1.139.669,76 | |
| Charges de personnel | 17.102.602,08 | 31.971,52 | 17.134.573,60 | 16.605.512,36 | |
| Autres charges d'exploitation | | | | | |
| Dotations d'exploitation | 1.433.793,44 | | 1.433.793,44 | 1.953.309,90 | |
| Total II | 49,819,809,29 | 39,963,92 | 49,859,773,21 | 55,825,680,06 | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 726,034,23 | -39,963,92 | 686,070,31 | 1,477,553,85 | |
| PRODUITS FINANCIERS | 5,682,271,70 | | 5,682,271,70 | 8,698,584,39 | |
| Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés | | | | | |
| Gains de change | | | | 161,91 | |
| Intérêts et autres produits financiers | 5.682.271,70 | | 5.682.271,70 | 7.338.219,98 | |
| Reprises financières : transfert charges | | | | 1.360.202,50 | |
| Total IV | 5,682,271,70 | | 5,682,271,70 | 8,698,584,39 | |
| CHARGES FINANCIERES | 16,060,105,93 | | 16,060,105,93 | 28,328,112,32 | |
| Charges d'intérêts | 16.044.860,66 | | 16.044.860,66 | 16.559.553,83 | |
| Pertes de change | 1.676,60 | | 1.676,60 | 95,87 | |
| Autres charges financières | | | | | |
| Dotations financières | 13.568,67 | | 13.568,67 | 11.768.462,62 | |
| Total V | 16,060,105,93 | | 16,060,105,93 | 28,328,112,32 | |
| RESULTAT FINANCIER (IV-V) | -10,377,834,23 | | -10,377,834,23 | -19,629,527,93 | |
| RESULTAT COURANT (III+VI) | -9,651,800,00 | -39,963,92 | -9,691,763,92 | -18,151,974,08 | |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) (Suite)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| STOKVIS NORD AFRIQUE SA | | Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021 | | | |
|--|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--|
| DESIGNATION | OPERATIONS | | TOTALS DE L'EXERCICE | TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT | |
| | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | | | |
| | 1 | 2 | 3 = 2 + 1 | 4 | |
| RESULTAT COURANT (III+VI) | -9,651,800,00 | -39,963,92 | -9,691,763,92 | -18,151,974,08 | |
| PRODUITS NON COURANTS | 601,593,52 | 209,310,34 | 810,903,86 | 449,884,67 | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 408.333,33 | | 408.333,33 | 15.417,00 | |
| Subventions d'équilibre | | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | | |
| Autres produits non courants | 193.260,19 | 209.310,34 | 402.570,53 | 434.467,67 | |
| Reprises non courantes ; transferts de charges | | | | | |
| Total VIII | 601,593,52 | 209,310,34 | 810,903,86 | 449,884,67 | |
| CHARGES NON COURANTES | 1,164,287,61 | 33,31 | 1,164,320,92 | 1,032,005,55 | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | | | | |
| Subventions accordées | | | | | |
| Autres charges non courantes | 1.164.287,61 | 33,31 | 1.164.320,92 | 1.032.005,55 | |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | | |
| Total IX | 1,164,287,61 | 33,31 | 1,164,320,92 | 1,032,005,55 | |
| RESULTAT NON COURANT (VIII-IX) | -562,694,09 | 209,277,03 | -353,417,06 | -582,120,88 | |
| RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X) | -10,214,494,09 | 169,313,11 | -10,045,180,98 | -18,734,094,96 | |
| IMPOTS SUR LES RESULTATS | 262,627,00 | | 262,627,00 | 279,344,00 | |
| RESULTAT NET (XI-XII) | -10,477,121,09 | 169,313,11 | -10,307,807,98 | -19,013,438,96 | |
| TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VII) | 56,829,708,74 | 209,310,34 | 57,039,019,08 | 66,451,702,97 | |
| TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII) | 67,306,829,83 | 39,997,23 | 67,346,827,06 | 85,465,141,93 | |
| RESULTAT NETI (total des produits-total des charges) | -10,477,121,09 | 169,313,11 | -10,307,807,98 | -19,013,438,96 | |

COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2021



Aux Actionnaires de la société
STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.
Lot 1711 Zi Ouled Salah
Bouskoura

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021**

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société STOKVIS NORD AFRIQUE S.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 269 281 193,85 dont une perte nette de MAD 10 307 807,98.


Ces états de synthèse ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 10 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans la section « Fondement de l'opinion » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société STOKVIS NORD AFRIQUE S.A. au 31 décembre 2021, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Les titres de participation de la filiale ATLAS RENTAL d'une valeur de KMAD 25 730 sont provisionnés à hauteur de KMAD 11 809. A la clôture de l'exercice 2021, la situation nette de cette filiale est négative de KMAD 3 871. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.

1



Notre rapport au titre de l'exercice 2020 fait ressortir la situation suivante pour laquelle nous faisons le suivi :

Les titres de participation, les avances de trésorerie et les créances détenues sur la filiale STOKVIS AUTOMOTIVE d'une valeur de KMAD 144 537 étaient provisionnés dans les comptes de la Société à hauteur de KMAD 15 000. Le contrat de concession liant cette filiale à Fiat Chrysler Automobile n'a pas été reconduit ; une action a alors été introduite au Maroc devant le tribunal arbitral. A ce stade, et en attendant l'issue de cet arbitrage, nous n'étions pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée. En 2021, cette situation est toujours d'actualité et le montant de l'engagement sur cette filiale s'élève à une valeur de KMAD 185 655.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ces-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Outre la question décrite dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve », nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.


1. Provision pour dépréciation des créances clients :

- **Risque Identifié**

Les créances clients, à l'actif du bilan, s'élèvent à un montant net de KMAD 150 592 tenant compte d'une provision pour dépréciation de KMAD 55 994.

Comme indiqué dans l'état A1 de l'ETIC, les créances clients sont inscrites à leur valeur nominale et font l'objet de provisions pour dépréciation en fonction du risque de non recouvrement basé sur le jugement de la Direction.

2



Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des créances clients constitue un point clé de l'audit du fait de sa sensibilité aux hypothèses de recouvrement retenues par la Direction.

- **Procédures d'audit mises en œuvre en réponse au risque**

Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :

- Examiner le dispositif de contrôle interne et les contrôles clés mis en place par la société pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des créances clients ;
- Examiner, sur la base de la balance âgée clients, les analyses effectuées par la direction en vue de l'identification des créances susceptibles de présenter un risque de non recouvrement ;
- Apprécier, sur la base d'une sélection de créances, les hypothèses de la Direction d'évaluation de la provision.

2. Dépréciation des stocks

- **Risque Identifié**

Les stocks, à l'actif du bilan, s'élèvent à un montant net de KMAD 17 374 tenant compte d'une provision pour dépréciation de KMAD 19 463.

Comme indiqué dans l'état A1 de l'ETIC, les stocks sont inscrits à leur coût moyen pondéré et font l'objet de provisions pour dépréciation suivant un modèle propre à chaque famille de produit selon une règle de l'âge basée sur le jugement de la Direction.


Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des stocks constitue un point clé d'audit dans la mesure où cette provision est soumise aux estimations retenues par la Direction.

- **Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque**

Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :

- Examiner, à partir de la balance âgée des stocks, l'antériorité de chaque famille d'articles inscrits en stock ;
- Examiner les procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les articles à rotation lente ;
- Identifier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur d'inventaire et identifier les articles qui devaient être comptabilisés à cette valeur ;
- Identifier le stock mort et les articles à rotation lente et vérifier leur évaluation.

3



Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.


Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réalisons des éléments probants suffisants et

4



appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle. Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

5



Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 21 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

El Idraci Audit & Conseil



M. Mohamed El-JERARI
Associé

Cabinet MY SEBTI



M. Mohamed Youssef SEBTI

6

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2021

BILAN CONSOLIDÉ (Modèle Normal)

Groupe STOKVIS
En KMAD

BILAN CONSOLIDÉ

| ACTIF | 31-déc.-21 | 31-déc.-20 | Variation |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Actif immobilisé | | | |
| Immobilisations en non valeur | 7.691 | 10.266 | (2.575) |
| Ecart d'acquisition | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 22.900 | 22.934 | (34) |
| Immobilisations corporelles | 46.097 | 44.467 | 1.630 |
| Titre mis en équivalence | - | 0 | (0) |
| Immobilisations financières | 3.496 | 2.522 | 974 |
| Impôts différés actifs | 92.038 | 91.992 | 46 |
| | 172.222 | 172.182 | 40 |
| Actif circulant | | | |
| Stocks et en-cours | 161.345 | 180.833 | (19.488) |
| Clients et comptes rattachés | 262.871 | 258.807 | 4.064 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 143.674 | 140.046 | 3.628 |
| Valeurs mobilières de placement | 8.594 | 6.216 | 2.378 |
| | 576.484 | 585.902 | (9.418) |
| Trésorerie - actif | 18.186 | 6.871 | 11.315 |
| Total de l'actif | 766.892 | 764.955 | 1.937 |

| PASSIF | 31-déc.-21 | 31-déc.-20 | Variation |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capital | 91.952 | 91.952 | - |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 90.112 | 90.112 | (0) |
| Réserves consolidées | (188.401) | (170.489) | (17.912) |
| Résultat consolidé | (29.294) | (25.755) | (3.539) |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | (35.631) | (14.180) | (21.451) |
| Dont : Capitaux propres part du groupe | (36.252) | (14.820) | (21.432) |
| Intérêts minoritaires | 622 | 640 | (18) |
| Dettes de financement | 151.075 | 166.721 | (15.646) |
| Provisions pour risques et charges | 562 | 5.182 | (4.620) |
| Impôts différés passifs | - | - | - |
| | 151.637 | 171.904 | (20.267) |
| Passif circulant | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 172.158 | 116.081 | 56.077 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 127.396 | 111.691 | 15.705 |
| | 299.554 | 227.772 | 71.782 |
| Trésorerie - passif | 351.332 | 379.459 | (28.127) |
| Total du passif | 766.892 | 764.955 | 1.937 |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (Modèle Normal)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

| En KMAD | 31-déc.-21 | 31-déc.-20 | Var % |
|--|------------------|------------------|-------------|
| Produits d'exploitation | 356.040 | 285.108 | 25% |
| Chiffre d'affaires | 348.056 | 258.435 | 35% |
| Variation de stocks de produits | 19 | 3.698 | - |
| Autres produits d'exploitation | 7.965 | 22.975 | - |
| Charges d'exploitation | (350.499) | (287.749) | 22% |
| Achat revendu de marchandises | (284.589) | (221.772) | 28% |
| Achats consommés de mat et fourn | (5.051) | (3.223) | 57% |
| Autres charges externe | (17.418) | (17.096) | 2% |
| Impôts et taxes | (2.376) | (1.826) | 30% |
| Charges de personnel | (32.420) | (33.673) | -4% |
| Autres charges d'exploitation | (53) | (11) | 367% |
| Dotations d'exploitation | (8.592) | (10.148) | -15% |
| Résultat d'exploitation | 5.541 | (2.641) | 310% |
| Charges financières nettes | (23.265) | (15.169) | 53% |
| Résultat courant des entreprises intégrées | (17.724) | (17.810) | 0% |
| Résultat non courant | (2.453) | 4.662 | -153% |
| Résultat avant impôt | (20.177) | (13.148) | -53% |
| Impôt sur le résultat | (3.688) | (9.116) | - |
| Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition | (23.865) | (22.264) | -7% |
| DEA des écarts d'acquisition | - | - | - |
| QP des sociétés mises en équivalence | (5.429) | (3.490) | 53% |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | (29.294) | (25.755) | -14% |
| Résultat net part du Groupe | (29.275) | (25.725) | -14% |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | (20) | (29) | 33% |



Aux Actionnaires de la société
STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.
Lot 1711 ZI Ouled Salah
Bouskoura

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2021

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société STOKVIS NORD AFRIQUE ET DE SES FILIALES (GROUPE STOKVIS), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2021, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés négatifs de KMAD 35 631 dont une perte nette consolidée de KMAD 39 294. Ces états de synthèse ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 10 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire liée au Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe STOKVIS au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Le contrat de concession liant la filiale STOKVIS AUTOMOTIVE à Fiat Chrysler Automobile n'a pas été reconduit; une action a alors été introduite au Maroc devant le tribunal arbitral. A ce stade, et en attendant l'issue de cet arbitrage, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel serait l'impact de cette situation sur les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2021.

Le rapport d'audit de la filiale STOKVIS AUTOMOTIVE, au titre de l'exercice 2020, fait état de plusieurs réserves pour insuffisance de provisions se rapportant aux créances clients, aux stocks de marchandises et au fonds commercial d'un montant qui s'élève respectivement à KMAD 25 364, KMAD 39 561 et KMAD 45 120. Ce rapport fait également état d'une incertitude sur la continuité d'exploitation compte tenu de la non reconduction du contrat de concession par Fiat Chrysler Automobile et de l'absence de nouveau contrat de distribution.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes

1



2. Dépréciation des stocks

• Risque identifié

Les stocks, à l'actif du bilan consolidé, s'élèvent à un montant net de KMAD 161 345 tenant compte d'une provision pour dépréciation de KMAD 22 517.

Comme indiqué dans l'annexe, les stocks sont inscrits à leur coût moyen pondéré et font l'objet de provisions pour dépréciation suivant un modèle propre à chaque famille de produit selon une règle d'âge basée sur le jugement de la Direction.

Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des stocks constitue un point clé d'audit dans la mesure où cette provision est sujette aux estimations retenues par la Direction.

• Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :

- Examiner, à partir de la balance âgée des stocks, l'antériorité de chaque famille d'articles inscrits en stock ;
- Examiner les procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les articles à rotation lente ;
- Identifier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur d'inventaire et identifier les articles qui devaient être comptabilisés à cette valeur ;
- Identifier le stock mort et les articles à rotation lente et vérifier leur évaluation.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réelle ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

3



• nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 21 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

El Jerari Audit & Conseil

M. Mohamed EL JEBARI
Associé

Cabinet MY SEBTI

M. Y. SEBTI
Expert-Comptable
4, Allée des roses - Casablanca
Tél: 0522 39 82 24
Fax: 0522 39 82 24

M. Mohamed Youssef SEBTI

5



indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention que du fait des pertes constatées dans les états de synthèse consolidés au 31 décembre 2021, la situation nette consolidée du groupe demeure négative. Une recapitalisation du groupe s'avère nécessaire.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contenu de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

1. Provision pour dépréciation des créances clients :

• Risque identifié

Les créances clients, à l'actif du bilan consolidé, s'élèvent à un montant net de KMAD 262 871 tenant compte d'une provision pour dépréciation de KMAD 76 799.

Comme indiqué dans l'annexe, les créances clients sont inscrites à leur valeur nominale et font l'objet de provisions pour dépréciation en fonction du risque de non recouvrement basé sur le jugement de la Direction.

Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des créances clients constitue un point clé de l'audit du fait de sa sensibilité aux hypothèses de recouvrement retenues par la Direction.

• Procédures d'audit mises en œuvre en réponse au risque

Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :

- Examiner le dispositif de contrôle interne et les contrôles clés mis en place par le groupe pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des créances clients ;
- Examiner, sur la base de la balance âgée clients, les analyses effectuées par la direction en vue de l'identification des créances susceptibles de présenter un risque de non recouvrement ;
- Apprécier, sur la base d'une sélection de créances, les hypothèses de la Direction d'évaluation de la provision.

2



Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations et le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

4