

# Rapport financier semestriel

Septembre 2025



# SOMMAIRE

- 3      **Conseil d'administration**
- 4      **Présentation du Groupe**
- 5      **Rapport Financier**
- 24     **Liste des Communiqués**

# Conseil d'Administration

**Abdelkrim RAGHNI**

Président du Conseil d'Administration

**Kenza ALJ**

Administrateur

**Mehdi ALJ**

Administrateur

**Najate BERRADA**

Administrateur Indépendant

**Mostafa CHENBOUT**

Administrateur Indépendant

**Youssef BERRADA**

Représentant de SANLAM MAROC

**Ismail FARIH**

Représentant de SANAM HOLDING

**Najat BOUSKRI**

Administrateur

## COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Mohamed HDID**

Représentant de HDID & ASSOCIES

**Maryam MOUNA**

Représentant de Horwath Maroc Audit

# PÔLES D'ACTIVITÉS

## PÔLE AGRICOLE

Présent sur le marché marocain depuis plus d'un demi-siècle, le Pôle Agricole constitue l'une des activités phares du Groupe Stokvis, spécialisé dans l'importation et la distribution de matériel agricole neuf. Ce pôle propose une vaste gamme de machines agricoles couvrant l'ensemble du processus, de la préparation des sols à la récolte, ainsi qu'un large choix de pièces de rechange d'origine. Les produits se distinguent par leur design moderne, offrant confort et performance élevés, alliant technologie et simplicité, grâce à de nombreux partenariats avec des fabricants de renom sur la scène internationale.



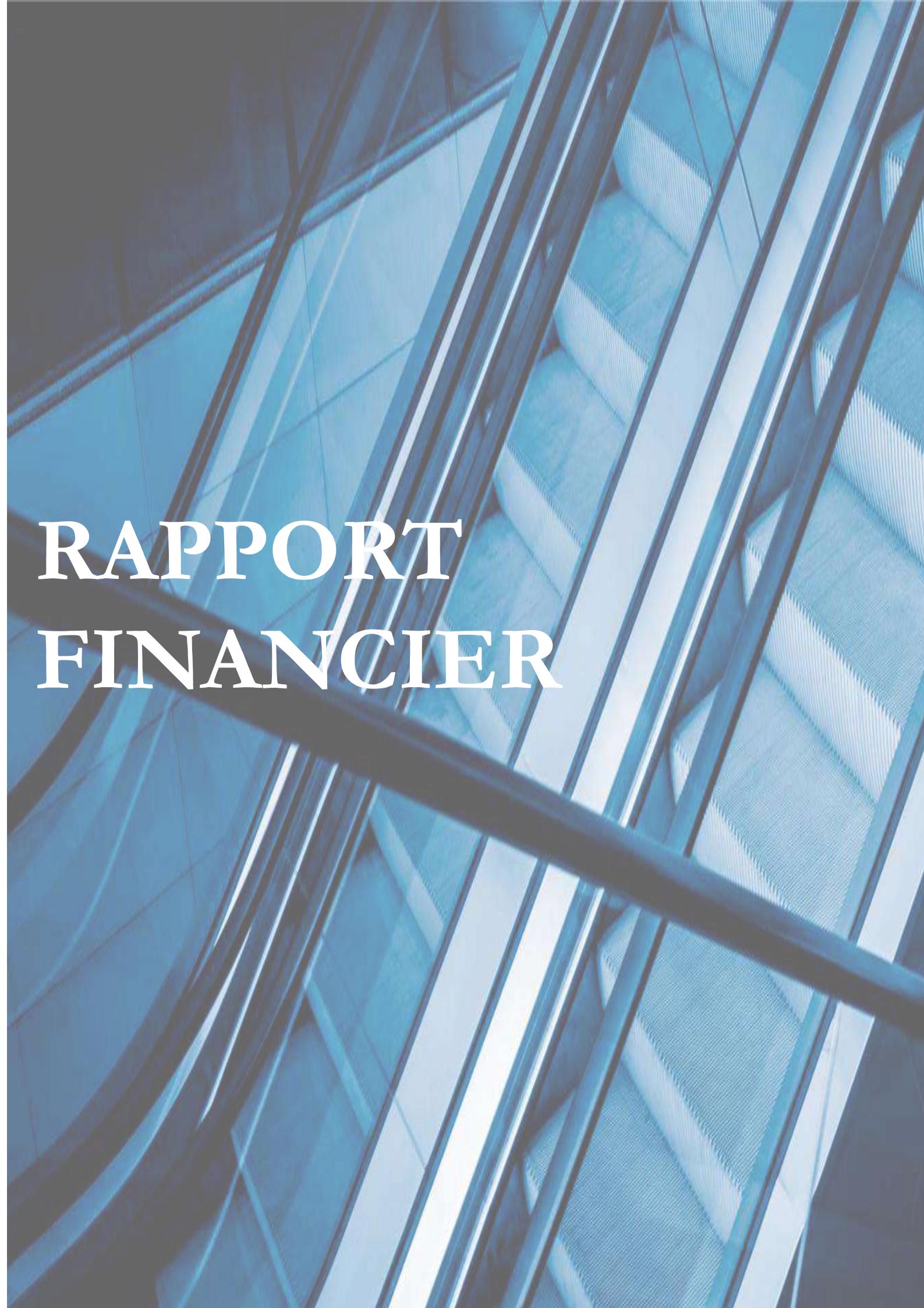
## PÔLE INDUSTRIE & LOCATION

Les entreprises du Pôle Industries et Location sont des références dans l'importation, la distribution et la location de matériel industriel. La filiale dédiée à la distribution propose une gamme complète d'équipements et de fournitures industrielles spécialisées dans la manutention, le nettoyage, le rayonnage et la climatisation. La filiale de location offre des services complets, allant de la mise à disposition d'équipements de manutention industrielle à leur maintenance, en s'appuyant sur la réactivité et l'expertise de leur service après-vente. Les produits, dotés d'une technologie moderne et innovante, sont conçus par nos partenaires pour répondre aux besoins spécifiques de nos clients.



## PÔLE MINES, TP & CARRIÈRES

Le Pôle Mines, TP et Carrières est spécialisé dans l'importation et la distribution d'engins de chantier neufs, tels que des pelleteuses compactes ou hydrauliques, des chargeuses, des tractopelles, ainsi que des niveleuses, bulldozers sur chenilles et compacteurs. Il propose une large gamme de produits de haute qualité, accompagnée d'un vaste catalogue de pièces de rechange d'origine. L'activité du pôle est renforcée par un service technique et après-vente performant, expert dans l'ingénierie des marques internationales qu'il représente. Le pôle offre également des équipements destinés à d'autres secteurs, tels que les dumpers pour les mines et carrières, les chariots élévateurs et les concasseurs.



# RAPPORT FINANCIER

# ETATS FINANCIERS

## Comptes Sociaux

BILAN ACTIF					
STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissemen ts et Provisions	Net	
	<b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>				<b>503.697,86</b>
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices				503.697,86
	Primes de remboursement des obligations				
T	<b>Immobilisations incorporelles→ [B]</b>	<b>541.533,20</b>	<b>439.828,20</b>	<b>101.705,00</b>	<b>73.561,50</b>
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	541.533,20	439.828,20	101.705,00	73.561,50
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>Immobilisations corporelles →[C]</b>	<b>17.972.224,36</b>	<b>16.110.984,01</b>	<b>1.861.240,35</b>	<b>2.034.469,23</b>
I	Terrains				
M	Constructions	3.983.460,93	2.422.808,53	1.560.652,40	1.644.434,51
M	Installations techniques, matériel et	2.974.402,43	2.899.868,38	74.534,05	104.491,33
M	outillage				
O	Matériel de transport	400.374,93	400.374,93		
O	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	10.613.986,07	10.387.932,17	226.053,90	285.543,39
B	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours				
I	<b>Immobilisations financières→[D]</b>	<b>479.462.329,11</b>	<b>208.055.406,71</b>	<b>271.406.922,40</b>	<b>269.545.404,08</b>
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	231.874,51		231.874,51	33.091.092,08
S	Titres de participation	479.230.454,60	208.055.406,71	271.175.047,89	236.454.312,00
E	<b>Ecart de conversion actif→ [E]</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>497.976.086,67</b>	<b>224.606.218,92</b>	<b>273.369.867,75</b>	<b>272.157.132,67</b>
A	<b>Stocks→[F]</b>	<b>7.867.094,79</b>	<b>7.103.076,37</b>	<b>764.018,42</b>	<b>816.443,97</b>
C	Marchandises	7.867.094,78	7.103.076,37	764.018,41	816.443,96
T	Matières et fournitures consommables				
I	Produits en cours	0,01		0,01	0,01
F	Produits intermédiaires et produits				
	Produits finis				
	<b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>	<b>338.120.243,10</b>	<b>242.987.734,05</b>	<b>95.132.509,05</b>	<b>116.784.867,96</b>
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	378.150,00		378.150,00	3.000,00
I	Clients et comptes rattachés	175.956.033,77	103.222.811,09	72.733.222,68	84.183.097,92
R	Personnel	909.376,10	571.716,75	337.659,35	177.826,47
C	Etat	15.868.769,28		15.868.769,28	21.565.946,53
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	144.781.863,95	139.193.206,21	5.588.657,74	5.416.834,11
A	Comptes de régularisation- Actif	226.050,00		226.050,00	5.438.162,93
N	<b>Titres valeurs de placement→[H]</b>				<b>4.403.501,64</b>
T	<b>Ecart de conversion actif→ [I]   Eléments</b>	<b>50.892,65</b>		<b>50.892,65</b>	<b>43.291,20</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>346.038.230,54</b>	<b>250.090.810,42</b>	<b>95.947.420,12</b>	<b>122.048.104,77</b>
T	<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>479.729,27</b>		<b>479.729,27</b>	<b>216.942,72</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser				17.250,00
F	Banques, T.G et C.C.P	478.040,27		478.040,27	182.892,72
S	Caisse, Régie d'avances et accréditifs	1.689,00		1.689,00	16.800,00
	<b>TOTAL III</b>	<b>479.729,27</b>		<b>479.729,27</b>	<b>216.942,72</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>844.494.046,48</b>	<b>474.697.029,34</b>	<b>369.797.017,14</b>	<b>394.422.180,16</b>

# ETATS FINANCIERS

## Comptes Sociaux

### BILAN PASSIF

STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025	
	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>40.313.710,47</b>	<b>-123.513.562,46</b>
F	Capital social ou personnel (1)	176.951.500,00	91.951.500,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	176.951.500,00	91.951.500,00
A	Dont versé	176.951.500,00	91.951.500,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		90.112.470,00
C	Ecarts de réévaluation		
E	Réserve légale	9.195.150,00	9.195.150,00
E	Autres réserves	3.240.396,00	5.079.426,00
M	Report à nouveau (2)	-127.013.232,52	-303.964.732,52
E	Résultat en instance d'affectation	-12.780.957,97	
N	Résultat net de l'exercice (2)	-9.279.145,04	-15.905.807,94
T	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>40.313.710,47</b>	<b>-123.513.562,46</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>4.285.714,61</b>	<b>19.664.065,24</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	4.285.714,61	19.664.065,24
A	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>3.041.364,00</b>	<b>5.796.000,00</b>
N	Provisions pour risques	3.041.364,00	5.796.000,00
E	Provisions pour charges		
N	<b>Ecarts de conversion-passif (E)</b>		
	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>47.640.789,08</b>	<b>-98.071.929,22</b>
	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>293.611.508,28</b>	<b>458.656.263,77</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	15.001.639,15	40.972.098,60
A	Clients créateurs, avances et acomptes	205.436,53	733.695,79
S	Personnel	469.700,18	326.390,76
S	Organismes sociaux	353.210,03	1.967.644,39
I	Etat	27.856.620,37	28.639.461,61
C	Comptes d'associés	136.121.970,04	199.088.970,04
R	Autres créanciers	102.500.404,36	169.180.147,41
C	Comptes de régularisation passif	11.102.527,62	17.747.855,17
U			
L			
A	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>50.892,65</b>	<b>43.291,20</b>
N	<b>Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>6.550,46</b>	<b>35.912,12</b>
T	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>293.668.951,39</b>	<b>458.735.467,09</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>28.487.276,67</b>	<b>33.758.642,29</b>
I	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie	2.500.000,00	2.500.000,00
E	Banques (Soldes créateurs)	25.987.276,67	31.258.642,29
	<b>TOTAL III</b>	<b>28.487.276,67</b>	<b>33.758.642,29</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>369.797.017,14</b>	<b>394.422.180,16</b>

# ETATS FINANCIERS

## Comptes Sociaux

### COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES

STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
E X P L O I A T A T I O N	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>6.568.455,97</b>		<b>6.568.455,97</b>	<b>4.538.333,45</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	236.204,96		236.204,96	4.388.546,27
	Ventes de biens et services produits	1.127.816,36		1.127.816,36	
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1.364.021,32</b>		<b>1.364.021,32</b>	<b>4.388.546,27</b>
	Variation de stocks de produits (1)				-18.000,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	5.204.434,65		5.204.434,65	167.787,18
	<b>Total I</b>	<b>6.568.455,97</b>		<b>6.568.455,97</b>	<b>4.538.333,45</b>
II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>11.142.924,53</b>	<b>86.522,55</b>	<b>11.229.447,08</b>	<b>16.156.520,07</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	927.926,72		927.926,72	4.300.547,53
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	141.021,06		141.021,06	231.709,80
	Autres charges externes	4.770.498,94	68.522,55	4.839.021,49	5.006.193,63
	Impôts et taxes	324.647,11		324.647,11	361.564,00
	Charges de personnel	4.777.513,76	18.000,00	4.795.513,76	5.543.446,66
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	201.316,94		201.316,94	713.058,45
	<b>Total II</b>	<b>11.142.924,53</b>	<b>86.522,55</b>	<b>11.229.447,08</b>	<b>16.156.520,07</b>
IV	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-4.574.468,56</b>	<b>-86.522,55</b>	<b>-4.660.991,11</b>	<b>-11.618.186,62</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>7.584.102,22</b>		<b>7.584.102,22</b>	<b>5.960.631,42</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				2.200.000,00
	Gains de change				
	Intérêts et autres produits financiers	418.679,53		418.679,53	784.234,32
	Reprises financières : transfert	7.165.422,69		7.165.422,69	2.976.397,10
	<b>Total IV</b>	<b>7.584.102,22</b>		<b>7.584.102,22</b>	<b>5.960.631,42</b>
V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>12.346.608,20</b>		<b>12.346.608,20</b>	<b>10.213.583,84</b>
	Charges d'intérêts	5.435.178,31		5.435.178,31	9.941.436,82
	Pertes de change				
	Autres charges financières	6.860.537,24		6.860.537,24	
	Dotations financières	50.892,65		50.892,65	272.147,02
	<b>Total V</b>	<b>12.346.608,20</b>		<b>12.346.608,20</b>	<b>10.213.583,84</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-4.762.505,98</b>		<b>-4.762.505,98</b>	<b>-4.252.952,42</b>
	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-9.336.974,54</b>	<b>-86.522,55</b>	<b>-9.423.497,09</b>	<b>-15.871.139,04</b>

# ETATS FINANCIERS

## Comptes Sociaux

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
	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
	VII RESULTAT COURANT (III+VI)	-9.336.974,54	-86.522,55	-9.423.497,09	-15.871.139,04
N O N	VIII PRODUITS NON COURANTS	1.328.670,72	21.442,45	1.350.113,17	17,18
	Produits des cessions				
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions				
	Autres produits non courants	1.328.670,72	21.442,45	1.350.113,17	17,18
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	1.328.670,72	21.442,45	1.350.113,17	17,18
C O U R A	IX CHARGES NON COURANTES	1.109.754,70	88.174,42	1.197.929,12	16.254,08
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	1.109.754,70	88.174,42	1.197.929,12	16.254,08
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	Total IX	1.109.754,70	88.174,42	1.197.929,12	16.254,08
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	218.916,02	-66.731,97	152.184,05	-16.236,90
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	-9.118.058,52	-153.254,52	-9.271.313,04	-15.887.375,94
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	7.832,00		7.832,00	0,00
	XII RESULTAT NET (XI-XII)	-9.125.890,52	-153.254,52	-9.279.145,04	-15.905.807,94
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	15.481.228,91	21.442,45	15.502.671,36	10.498.982,05
	XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	24.607.119,43	174.696,97	24.781.816,40	26.404.789,99
	XVI RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)	-9.125.890,52	-153.254,52	-9.279.145,04	-15.905.807,94

# ETATS FINANCIERS

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES COMPTES SOCIAUX



**STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.**  
Lot 17 11 – Zone industrielle Ouled Salah  
Bouskoura.

### STOKVIS NORD AFRIQUE SA

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES SOCIAUX) - PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025 -

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de STOKVIS NORD AFRIQUE SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 40 313 710,47**, dont une perte de **MAD 9 279 145,04**, relève de la responsabilité des organes de gestion de STOKVIS NORD AFRIQUE SA.

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

La situation nette de la filiale STOKVIS INDUSTRIES demeure insuffisante par rapport à l'engagement global de STOKVIS NORD AFRIQUE sur cette filiale, qui s'élève à MAD 48 249 194, qui n'a fait l'objet d'aucune provision. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le montant de la provision qu'il y a lieu de constituer pour couvrir le risque de perte sur cette filiale.

Sous réserve de l'impact sur les comptes de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

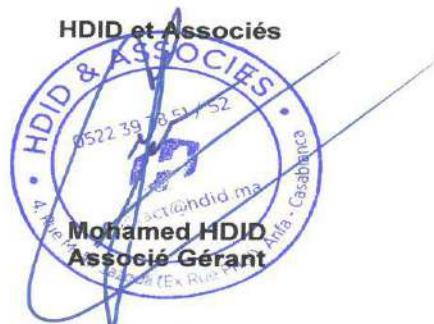
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention que du fait des pertes constatées dans les comptes au 30 juin 2025, la situation nette est devenue inférieure au quart du capital social.

Casablanca, le 18 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit

Maryam MOUNA  
Associée



# ETATS FINANCIERS

## Comptes Consolidés

ACTIF	Note	30-juin-25	31-déc.-24	Variation %
<b>Actif immobilisé</b>				
Immobilisations en non valeur		-	-	0%
Ecart d'acquisition		-	-	
Immobilisations incorporelles		13.835	13.801	0%
Immobilisations corporelles		29.154	32.305	-10%
Titre mis en équivalence		0	0	
Immobilisations financières		29.056	19.511	49%
Impôts différés actifs		<u>42.229</u>	<u>42.015</u>	<u>1%</u>
	(1)	<b>114.274</b>	<b>107.631</b>	<b>6%</b>
<b>Actif circulant</b>				
Stocks et en-cours		52.900	49.218	7%
Clients et comptes rattachés		139.344	79.917	74%
Autres créances et comptes de régularisation		130.440	153.325	-15%
Valeurs mobilières de placement		<u>2.221</u>	<u>8.681</u>	<u>-74%</u>
		<b>324.906</b>	<b>291.140</b>	<b>12%</b>
<b>Trésorerie - actif</b>		<b>10.175</b>	<b>227.765</b>	<b>-96%</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>449.355</b>	<b>626.537</b>	<b>-28%</b>

PASSIF		30-juin-25	31-déc.-24	Variation %
Capital		176.952	176.952	0%
Primes d'émission, de fusion, d'apport		-	-	
Réserves consolidées		(289.650)	(310.638)	-7%
Résultat consolidé		<u>(325)</u>	<u>20.957</u>	<u>-102%</u>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>(113.024)</b>	<b>(112.730)</b>	<b>0%</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe		(113.545)	(113.253)	0%
Intérêts minoritaires		521	523	0%
Dettes de financement		95.590	97.409	-2%
Provisions pour risques et charges		4.966	8.517	-42%
Impôts différés passifs		<u>-</u>	<u>-</u>	
		<b>100.556</b>	<b>105.926</b>	<b>-5%</b>
<b>Passif circulant</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		34.318	47.177	-27%
Autres dettes et comptes de régularisation		<u>240.756</u>	<u>278.407</u>	<u>-14%</u>
		<b>275.074</b>	<b>325.584</b>	<b>-16%</b>
<b>Trésorerie - passif</b>		<b>186.748</b>	<b>307.756</b>	<b>-39%</b>
<b>Total du passif</b>		<b>449.354</b>	<b>626.537</b>	<b>-28%</b>

# ETATS FINANCIERS

## Comptes Consolidés

En KMAD	30-juin-25	30-juin-24	Var %
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>107.508</b>	<b>69.192</b>	<b>55%</b>
Chiffre d'affaires	107.617	68.648	57%
Variation de stocks de produits	(9.474)	(47)	20259%
Autres produits d'exploitation	9.366	591	1485%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(87.785)</b>	<b>(83.457)</b>	<b>5%</b>
Achat revendu de marchandises	(57.706)	(59.122)	-2%
Achats consommés de mat et fournit	(10)	(116)	-92%
Autres charges externe	(10.502)	(4.963)	112%
Impôts et taxes	(752)	(581)	29%
Charges de personnel	(15.783)	(13.329)	18%
Autres charges d'exploitation	(1)	(1.288)	
Dotations d'exploitation	(3.031)	(4.058)	-25%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>19.724</b>	<b>(14.265)</b>	<b>-238%</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(13.604)</b>	<b>(9.786)</b>	<b>39%</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>6.120</b>	<b>(24.051)</b>	<b>-125%</b>
Résultat non courant	(1.624)	1.423	-214%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>4.496</b>	<b>(22.628)</b>	<b>-120%</b>
Impôt sur le résultat	(4.821)	(1.371)	252%
<b>Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>(325)</b>	<b>(23.999)</b>	<b>-99%</b>
DEA des écarts d'acquisition	-	-	
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(325)</b>	<b>(23.999)</b>	<b>-99%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(323)</b>	<b>(23.989)</b>	<b>-99%</b>
<b>Intérêts minoritaires dans le résultat</b>	<b>(2)</b>	<b>(10)</b>	<b>-80%</b>

# ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDEES

## 1. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, REGLES D'EVALUATION

### 1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe STOKVIS sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

### 1.2 Modalités de consolidation

#### a) Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées par le Groupe STOKVIS sont les suivantes :

##### a.1 Intégration globale :

Pour toutes les filiales dans lesquelles STOKVIS exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, l'intégration globale est la méthode pratiquée.

Le contrôle exclusif sur une filiale s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ;

Le groupe est présumé avoir effectué cette désignation lorsqu'il a disposé, au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à quarante pour cent des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne ;

- soit du droit d'exercer une influence dominante en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que STOKVIS est actionnaire ou associé de l'entreprise concernée.

La méthode de l'intégration globale consiste à intégrer, après élimination des opérations et comptes réciproques, les comptes de la société consolidée en distinguant la part du groupe et les intérêts minoritaires.

## **a.2 Mise en équivalence :**

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une filiale sans en détenir le contrôle.

L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette filiale.

La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation.

La méthode de la mise en équivalence a été appliquée à l'entité Atlas Rental.

### **a) Date de clôture**

Pour les deux exercices présentés, toutes les entités faisant partie du périmètre de consolidation ont clôturé leurs comptes au 31 décembre.

### **b) Principaux retraitements**

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

- Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition est égal à la différence à la date d'acquisition entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part dans les actifs et passifs retraités de l'entité acquise.

L'écart d'acquisition, lorsqu'il est significatif, est amorti sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition.

- Elimination des opérations intragroupes

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidé

- **Elimination des provisions à caractère fiscal**

Pour ne pas altérer l'image fidèle des comptes consolidés, les provisions et les écritures passées pour la seule application de la législation fiscale sont éliminées. Il s'agit notamment de :

- la constatation ou la reprise d'amortissement dérogatoires lorsqu'une entreprise du périmètre de consolidation du Groupe applique un système d'amortissement dégressif prévu par la législation fiscale, tout en estimant nécessaire de conserver comptablement un mode d'amortissement linéaire ;
- la constatation ou la reprise de provisions réglementées ;
- la reprise de subventions d'investissement au compte de produits et charges.

- **Impôts**

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporaires entre les bases comptables des actifs et passifs et leurs bases fiscales.

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

Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal,
- des retraitements de consolidation,
- des déficits fiscaux reportables,

sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

- **Intérêts minoritaires**

Lorsque la part revenant aux intérêts minoritaires dans les pertes d'une société consolidée est supérieure à leur part dans les capitaux propres, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures applicables aux intérêts minoritaires sont déduites des intérêts majoritaires, sauf si les associés minoritaires ont une obligation expresse de combler ces pertes.

Cependant, si ultérieurement l'entreprise consolidée devient bénéficiaire, la part du groupe est alors créditee de tous les profits réalisés jusqu'à absorption de la part des intérêts minoritaires imputés antérieurement

- **Crédit-bail**

Le Groupe a opté pour le traitement optionnel consistant à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d'une dette financière d'un montant équivalent en prenant en considération l'importance significative.

Par ailleurs, au niveau du compte de produits et charges, les immobilisations sont amorties selon leur durée d'utilité et les charges d'intérêt sur emprunt sont comptabilisées en fonction de la durée des contrats ; les redevances étant annulées.

- **Ecarts de conversion**

Les écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent.

### **1.3 Méthodes et règles d'évaluation**

Les principales méthodes et règles d'évaluation sont les suivantes :

- a) Immobilisations en non-valeur**

L'immobilisation en non-valeur est constituée essentiellement des frais préliminaires et des charges à répartir sur plusieurs exercices et est amortie de manière linéaire sur une durée de 5 ans.

- b) Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans (licences de logiciels) sauf pour les brevets et droits assimilés qui sont amortis sur dix ans. Les fonds commerciaux ne sont pas amortis.

- c) Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Elles sont amorties sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisation.

#### **d) Immobilisations financières**

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur prix d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

#### **e) Stocks et travaux en cours**

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré.

Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

#### **f) Créances et dettes d'exploitation**

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture par la contrepartie du compte de résultat.

#### **g) Titres et valeurs de placement**

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat.

Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

# INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2024 est la suivante

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthode de consolidation
STOKVIS NORD AFRIQUE	100,00%	100,00%	Société mère
STOKVIS MOTORS	99,54%	99,54%	IG
STOKVIS INDUSTRIES	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AUTOMOTIVE	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS RENTAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS ENGINES	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AGRI	99,99%	99,99%	IG

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2025 est la suivante :

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthode de consolidation
STOKVIS NORD AFRIQUE	100,00%	100,00%	Société mère
STOKVIS MOTORS	99,54%	99,54%	IG
STOKVIS INDUSTRIES	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AUTOMOTIVE	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS RENTAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS ENGINES	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AGRI	99,99%	99,99%	IG

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

## COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour le 30 juin 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

## Actif immobilisé

### a) *Immobilisation en non-valeur*

Les immobilisations en non-valeur sont nulles.

### b) *Immobilisations incorporelles*

Le détail des immobilisations incorporelles par nature s'analyse comme suit

En KMAD	30-juin-25	31-déc-24	Variation des flux de la période
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	542	500	42
Fonds commercial	59 615	59 615	-
<b>Brut</b>	<b>60 157</b>	<b>60 115</b>	<b>42</b>
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	440	433	7
Fonds commercial	45 881	45 881	-
<b>Amortissements</b>	<b>46 321</b>	<b>46 314</b>	<b>7</b>
<b>Net</b>	<b>13 835</b>	<b>13 801</b>	<b>35</b>

### c) *Immobilisations corporelles*

Le détail des immobilisations corporelles par nature s'analyse comme suit :

En KMAD	30-juin-25	31-déc-24	Variation des flux de la période
Terrain	16 230	16 230	-
Constructions	27 985	27 743	242
Installations techniques, matériel et outillage	24 100	23 762	338
Matériel de transport	505	505	-
Mobilier, matériel de bureau	8 865	8 740	125
Immobilisations corporelles en cours	2 735	3 581	(846)
<b>Brut</b>	<b>80 420</b>	<b>80 561</b>	<b>(141)</b>
Constructions	25 723	24 574	1 148
Installations techniques, matériel et outillage	14 563	12 929	1 634
Matériel de transport	505	505	-
Mobilier, matériel de bureau	6 895	6 667	228
Immobilisations corporelles en cours	3 581	3 581	-
<b>Amortissements</b>	<b>51 266</b>	<b>48 256</b>	<b>3 010</b>
<b>Net</b>	<b>29 154</b>	<b>32 305</b>	<b>(3 151)</b>

La variation des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

	en KMAD
<b>Valeur nette au 1er Janvier 2025</b>	<b>32 305</b>
Acquisitions	9 837
Amortissements	(8 030)
Sorties	(4 959)
<b>Valeur nette au 30 juin 2025</b>	<b>29 154</b>

*d) Immobilisations financières*

Le détail des immobilisations financières par nature s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Autres créances financières	28 534	18 989
Titres de participations non consolidés	522	522
<b>Brut</b>	<b>29 056</b>	<b>19 511</b>
Autres créances financières	-	-
<b>Provisions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net</b>	<b>29 056</b>	<b>19 511</b>

**Actif circulant**

*a) Stocks et encours*

Le détail des stocks et encours par nature s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Marchandises	76 308	76 744
Matières et fournitures consommables	-	-
Produits en cours	-	-
<b>Brut</b>	<b>76 308</b>	<b>76 744</b>
Marchandises	23 408	27 526
<b>Provisions</b>	<b>23 408</b>	<b>27 526</b>
<b>Net</b>	<b>52 900</b>	<b>49 218</b>

) *Autres créances d'exploitation*

Le détail des autres créances d'exploitation par nature s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 381	2 963
Client et comptes rattachés	265 780	206 354
Personnel	3 613	3 668
Etat	119 126	141 586
Autres débiteurs	12 749	11 851
Comptes de régularisation actif	1061,157	747
<b>Brut</b>	<b>403 712</b>	<b>367 169</b>
Provisions	133 927	133 927
<b>Net</b>	<b>269 784</b>	<b>233 242</b>

**Dettes de financement**

Le détail des dettes de financement par nature se présente comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Dettes de financement	83 149	82 200
Dette de Crédit-bail	12 442	15 209
<b>Total</b>	<b>95 590</b>	<b>97 409</b>

**Autres dettes d'exploitation**

Le détail des autres dettes d'exploitation par nature s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	34 318	47 177
Clients créateurs, avances et acomptes	5 190	2 687
Personnel	57	112
Organismes sociaux	4 011	4 506
Etat	59 687	101 295
Comptes d'associés	136 705	137 974
Autres créanciers	6 795	6 572
Comptes de régularisation passif	28 311	25 261
<b>Total</b>	<b>275 074</b>	<b>325 584</b>

## Chiffre d'affaires

Le détail du chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>30-juin-24</b>
Ventes de marchandises en l'état	104 473	64 893
Ventes de bien et services produits	3 145	3 754
<b>Total</b>	<b>107 617</b>	<b>68 647</b>

## Achats et autres charges externes

Le détail des achats et autres charges externes s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>30-juin-24</b>
Achats revendus de marchandises	57 706	59 122
Achats consommés de matières et fournitures	10	116
Autres charges externes	10 502	4 963
<b>Total</b>	<b>68 218</b>	<b>64 201</b>

## Effectif moyen

<i>En KMAD</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-déc-24</b>
Employé par les sociétés du Groupe	84	91

# ETATS FINANCIERS

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS



**STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.**  
Lot 17 11 – Zone industrielle Ouled Salah  
Bouskoura.

### GROUPE STOKVIS

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE

- PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025 -

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société STOKVIS NORD AFRIQUE S.A. et ses filiales (Groupe STOKVIS) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et une note explicative au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés négatif de **KMAD 113 024**, dont une perte nette consolidée de **KMAD 325**.

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

- Les rapports d'audit des filiales STOKVIS AGRI, STOKVIS ENGINS, STOKVIS INDUSTRIES, STOKVIS MOTORS et STOKVIS AUTOMOTIVE, au titre de l'exercice 2024, faisait état de réserves pour insuffisance de provision se rapportant aux stocks pour un total de MAD 21,2 millions, aux créances pour un montant total de MAD 46,6 millions et aux fonds commercial non provisionné pour un montant de MAD 34,1 millions, impacté par un niveau d'activité en baisse des sociétés concernées.
- Le rapport d'audit de la filiale STOKVIS AUTOMOTIVE relate une incertitude significative liée à la continuité d'exploitation de la société.

Sous réserve de l'impact sur les comptes consolidés des situations décrites ci-dessus et de leur évolution au cours de ce semestre, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe STOKVIS arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

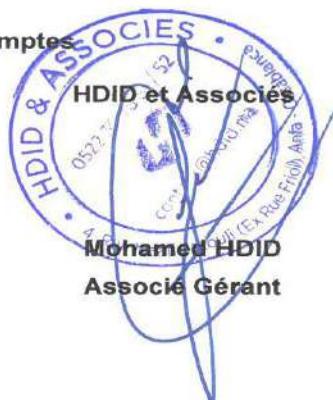
Nous attirons votre attention que du fait des pertes constatées dans les états de synthèse consolidés au 30 juin 2025, la situation nette consolidée du groupe demeure négative. Une recapitalisation du groupe s'avère nécessaire.

Casablanca, le 18 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit

Maryam MOUNA  
Associée



# LISTE DES COMMUNIQUÉS FINANCIERS

- ◆ *Communiqué février 2025 – Indicateurs financiers du 4<sup>e</sup> trimestre 2024*
- ◆ *Communiqué mars 2025 – Résultats financiers au 31/12/2024*
- ◆ *Communiqué avril 2025 – Rapport financier annuel ex 2024*
- ◆ *Communiqué du 05 mai 2025 – Avis de réunion à l'AGO annuelle du 05/06/2025*
- ◆ *Communiqué du 30 mai 2025 – Indicateurs financiers du 1<sup>er</sup> trimestre 2025*
- ◆ *Communiqué du 06 juin 2025 – Post AGO du 05/06/2025*
- ◆ *Communiqué du 01 septembre 2025 - Indicateurs financiers du 2<sup>ème</sup> trimestre 2025*
- ◆ *Communiqué du 19 septembre 2025 – Résultats financiers au 30/06/2025.*



05 22 65 46 00



contact@stokvis.ma



Lot 17-11, Zone Industrielle  
Oulad Salah, Bouskoura



[www.stokvis.ma](http://www.stokvis.ma)

GROUPE  
**STOKVIS**  
Votre partenaire depuis 1953