



---

**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**

**GROUPE STOKVIS**

Avril 2026

GROUPE  
**STOKVIS**  
IMMOBILIERE ET SERVICES

# SOMMAIRE

## 01 PRÉSENTATION DU GROUPE

---

- • Présentation du Groupe
- • Pôles d'activités
- • Filiales et Marques
- • Conseil d'Administration

## 02 RAPPORT FINANCIER

---

- • Tendances du marché
- • États financiers et rapports des Commissaires aux Comptes
- • État des honoraires des Commissaires aux Comptes
- • Liste des Communiqués

## 03 RAPPORT ESG

---

- • Rapport ESG

# STOKVIS EN BREF

Fondée en 1953, Stokvis Nord Afrique est un acteur historique de l'importation et de la distribution de matériels et d'équipements destinés aux secteurs agricole, industriel, des travaux publics, des mines et carrières.

À travers un portefeuille de marques internationales de premier plan et une offre de services à forte valeur ajoutée portée par des équipes spécialisées, le Groupe Stokvis accompagne les opérateurs économiques nationaux en mettant à leur disposition des solutions reconnues pour leur performance, leur fiabilité et leur qualité.

Stokvis Nord Afrique est une société anonyme cotée à la Bourse de Casablanca, régie par les dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc, notamment la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05, ainsi que par le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif à l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC).

Au 31 décembre 2025, le capital social de Stokvis Nord Afrique s'élève à 176 951 500 dirhams, entièrement libéré, réparti en 17 695 150 actions d'une valeur nominale de 10 dirhams chacune.

## FILIALES DU GROUPE



**PÔLE TRAVAUX PUBLICS,  
MINES ET CARRIÈRES**

**STOKVIS**  
MAROC



**PÔLE INDUSTRIES**

**STOKVIS** **STOKVIS**  
INDUSTRIE MAROC



**PÔLE AGRICOLE**

**STOKVIS** **STOKVIS**  
AGRICOLE MAROC

## PÔLES D'ACTIVITÉS



### MINES, TRAVAUX PUBLICS ET CARRIÈRES

Le Pôle Mines, Travaux Publics et Carrières du Groupe est spécialisé dans l'importation et la distribution d'engins de chantier neufs couvrant un large éventail d'équipements, notamment les pelleteuses compactes et hydrauliques, les chargeuses, les tractopelles, les niveleuses, les bulldozers sur chenilles et les compacteurs. Son offre est complétée par un portefeuille étendu de pièces de rechange d'origine ainsi que par un dispositif de service technique et après-vente à forte valeur ajoutée, reconnu pour son expertise dans l'accompagnement des marques internationales représentées. Le pôle commercialise également des équipements dédiés aux activités minières et de carrières, tels que les dumpers, les chariots élévateurs et les concasseurs, répondant ainsi aux besoins spécifiques de ces secteurs.



### PÔLE INDUSTRIE ET LOCATION

Présent sur le marché marocain depuis plus de cinquante ans, le Pôle Agricole déploie une offre complète de solutions couvrant l'ensemble du cycle agricole, depuis la préparation des sols jusqu'à la récolte, ainsi qu'un large éventail de pièces de rechange d'origine. Les équipements distribués se distinguent par leur niveau de performance, leur confort d'utilisation, leur technicité et leur simplicité d'exploitation. Ce positionnement s'appuie sur des partenariats stratégiques noués avec des constructeurs de renommée internationale, permettant au Groupe d'accompagner durablement les besoins des professionnels du secteur agricole.



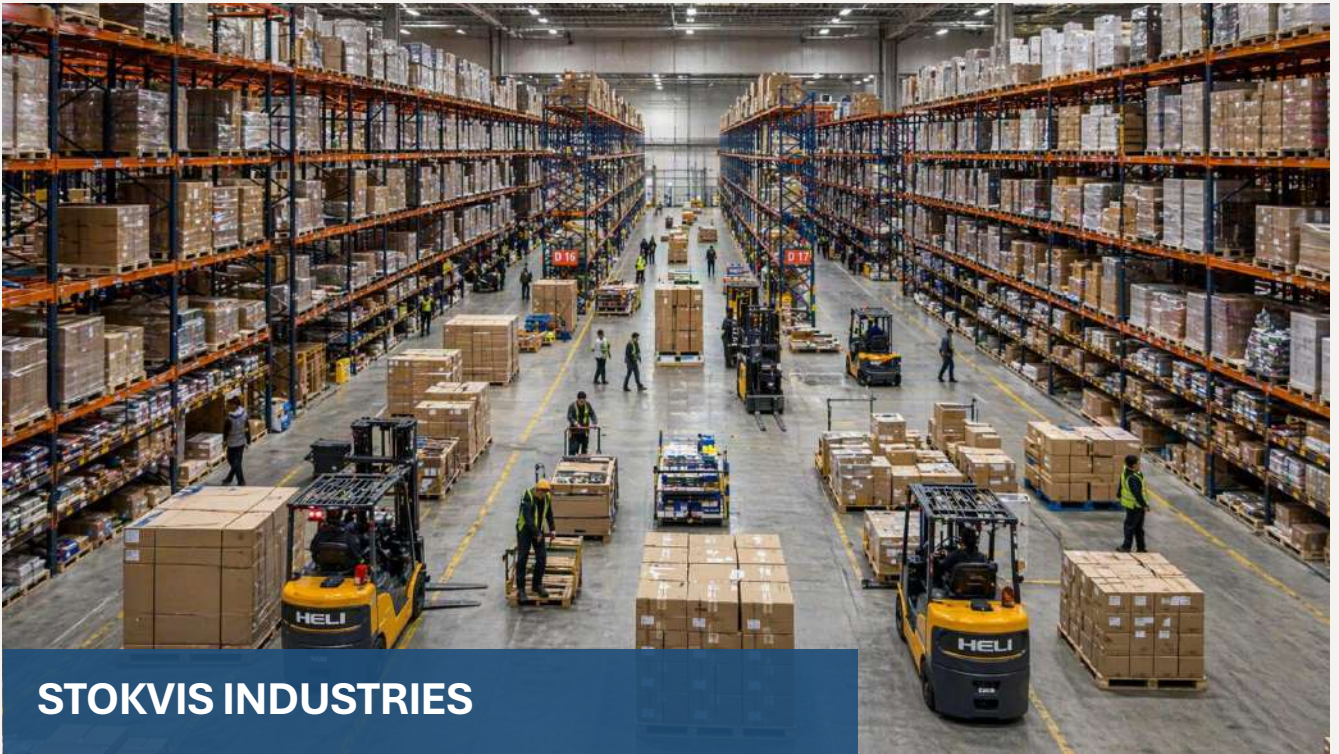
## STOKVIS ENGINES

Stokvis Engins s'impose comme l'un des opérateurs de référence au Maroc dans la commercialisation d'équipements destinés aux secteurs des mines, des carrières et des travaux publics. À travers une offre fondée sur des solutions de haute technologie, la filiale accompagne le développement de ces secteurs en répondant aux exigences les plus élevées en matière de qualité, de performance et de durabilité. Son positionnement s'appuie sur la représentation de marques internationales de premier plan.

Dans une logique d'accompagnement global de ses clients, Stokvis Engins déploie un dispositif après-vente à forte valeur ajoutée, fondé sur l'expertise et la réactivité de ses équipes techniques, la disponibilité permanente des pièces de rechange d'origine et la mise en œuvre de formations spécialisées en partenariat avec ses fournisseurs.

**STOKVIS**  
ENGINES

**KOMATSU**



## STOKVIS INDUSTRIES

Stokvis Industries occupe une position de référence sur le marché de la distribution de matériel industriel. À travers une offre diversifiée de machines, d'équipements et de fournitures spécialisées, notamment dans les domaines de la climatisation et de la manutention, la filiale répond aux attentes d'une clientèle professionnelle à la recherche de solutions fiables, performantes et durables.

Bénéficiant d'une structure solide et d'une expertise développée au cours de plusieurs années de présence sur le marché, Stokvis Industries s'appuie sur un savoir-faire reconnu ainsi que sur des partenariats établis avec des acteurs internationaux de premier rang. Les produits commercialisés intègrent les avancées technologiques les plus récentes, permettant à la filiale de proposer des solutions conformes aux exigences croissantes de modernisation et d'efficacité du secteur industriel.

STOKVIS  
INDUSTRIES

DAIKIN

stow  
one brand, one company

STOKVIS  
INDUSTRIES

HELI

Haulotte  
GROUPE

## 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



# RAPPORT FINANCIER

Comptes sociaux · Comptes consolidés · Rapports des Commissaires aux Comptes

# TENDANCES DU MARCHÉ



## SECTEUR DES MINES, TP ET CARRIÈRES

Le secteur du BTP a poursuivi sa dynamique de reprise en 2025, soutenu par une progression de l'investissement de 9,8% par rapport à 2024. Cette évolution reflète non seulement la poursuite des programmes de renouvellement et de modernisation des équipements des entreprises privées, mais également l'accélération des projets structurants engagés par le Royaume, notamment dans les infrastructures routières et sportives, de transport et d'aménagement, en préparation de l'accueil de compétitions sportives majeures, dont la Coupe d'Afrique des Nations CAF 2025 et la Coupe du Monde de la FIFA 2030.

Évoluant au cœur de ce segment, Stokvis Engins a tiré parti d'un contexte de marché mieux orienté en concrétisant plusieurs marchés et contrats, permettant ainsi de consolider son activité sur l'exercice ainsi que les mois à venir.



## SECTEUR DE L'INDUSTRIE

Bien que l'exercice 2025 ait été marqué par un environnement sectoriel plus favorable, porté notamment par la reprise de la construction et la progression de l'investissement en équipement industriel, la filiale a enregistré un repli de son chiffre d'affaires.

Cette évolution s'explique principalement par des facteurs propres à son activité, tenant notamment au calendrier de concrétisation et d'exécution de certains marchés au cours

# ETATS FINANCIERS

## Comptes Sociaux

STOKVIS NORD AFRIQUE SA

Au 31/12/2025

En dirhams

A C T I F		Brut	EXERCICE Amortissements et Provisions	Net	EXERCICE PRECEDENT Net
<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>		<b>152.304,00</b>	<b>30.460,80</b>	<b>121.843,20</b>	
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	152.304,00	30.460,80	121.843,20	
C	Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>		<b>1.013.919,62</b>	<b>279.437,61</b>	<b>734.482,01</b>	<b>66.930,30</b>
T	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	1.013.919,62	279.437,61	734.482,01	66.930,30
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>		<b>12.930.839,23</b>	<b>12.544.738,90</b>	<b>386.100,33</b>	<b>1.930.255,19</b>
I	Terrains				
M	Constructions	247.705,00	122.397,08	125.307,92	1.584.321,55
M	Installations techniques, matériel et outillage	2.974.402,43	2.906.456,85	67.945,58	83.672,54
O	Matériel de transport	400.374,93	400.374,93		
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	9.308.356,87	9.115.510,04	192.846,83	262.261,10
	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours				
<b>Immobilisations financières → [D]</b>		<b>469.662.329,11</b>	<b>333.416.196,71</b>	<b>136.246.132,40</b>	<b>268.206.186,51</b>
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	231.874,51		231.874,51	231.874,51
S	Titres de participation	469.430.454,60	333.416.196,71	136.014.257,89	267.974.312,00
E	Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion actif → [E]</b>					
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>		<b>483.759.391,96</b>	<b>346.270.834,02</b>	<b>137.488.557,94</b>	<b>270.203.372,00</b>
<b>Stocks → [F]</b>		<b>7.867.094,81</b>	<b>7.103.958,82</b>	<b>763.135,99</b>	<b>971.820,35</b>
C	Marchandises	7.867.094,80	7.103.958,82	763.135,98	971.820,34
T	Matières et fournitures consommables				
I	Produits en cours	0,01		0,01	0,01
F	Produits intermédiaires et produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>		<b>474.544.541,19</b>	<b>268.862.866,95</b>	<b>205.681.674,24</b>	<b>105.780.970,92</b>
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	127.477,00		127.477,00	34.803,00
I	Clients et comptes rattachés	187.982.936,93	129.976.683,11	58.006.253,82	82.523.288,59
R	Personnel	718.376,10	571.716,75	146.659,35	173.753,21
C	Etat	16.823.286,49		16.823.286,49	15.577.996,55
U	Comptes d'associés	2.600.000,00		2.600.000,00	
L	Autres débiteurs	266.292.464,67	138.314.467,09	127.977.997,58	7.471.129,57
A	Comptes de régularisation- Actif				
<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>					<b>6.459.258,23</b>
N	Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants	48.572,96		48.572,96	56.919,62
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>		<b>482.460.208,96</b>	<b>275.966.825,77</b>	<b>206.493.383,19</b>	<b>113.268.969,12</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>		<b>446.950,80</b>		<b>446.950,80</b>	<b>2.312.477,81</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser				
E	Banques, T.G et C.C.P	438.027,68		438.027,68	2.308.535,81
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8.923,12		8.923,12	3.942,00
<b>TOTAL III</b>		<b>446.950,80</b>		<b>446.950,80</b>	<b>2.312.477,81</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>966.666.551,72</b>	<b>622.237.659,79</b>	<b>344.428.891,93</b>	<b>385.784.818,93</b>

P A S S I F		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>67.623.151,90</b>	<b>49.592.855,50</b>
F	Capital social ou personnel (1)	176.951.500,00	176.951.500,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	176.951.500,00	176.951.500,00
A	Dont versé	176.951.500,00	176.951.500,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	9.195.150,00	9.195.150,00
E	Autres réserves	3.240.396,00	3.240.396,00
M	Report à nouveau (2)	-139.794.190,49	-127.013.232,52
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	18.030.296,39	-12.780.957,98
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>67.623.151,90</b>	<b>49.592.855,50</b>
T	<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>4.285.714,61</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	4.285.714,61	4.285.714,61
A	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>3.041.364,00</b>	<b>3.041.364,00</b>
N	Provisions pour risques	3.041.364,00	3.041.364,00
N	Provisions pour charges		
E	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>74.950.230,51</b>	<b>56.919.934,11</b>
P	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>242.339.525,31</b>	<b>300.441.735,35</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	18.142.473,95	28.229.834,61
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	267.710,02	205.436,53
S	Personnel	324.346,52	406.135,33
I	Organismes sociaux	353.113,78	1.596.463,54
F	Etat	30.173.991,91	29.004.192,56
C	Comptes d'associés	105.630.170,04	137.388.970,04
I	Autres créanciers	75.174.404,30	91.016.404,39
R	Comptes de régularisation passif	12.273.314,79	12.594.298,35
C	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>39.153,02</b>	<b>56.919,69</b>
U	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>		<b>36.235,33</b>
L	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>242.378.678,33</b>	<b>300.534.890,37</b>
A	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>27.099.983,09</b>	<b>28.329.994,45</b>
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie	2.500.000,00	2.500.000,00
	Banques (Soldes créditeurs)	24.599.983,09	25.829.994,45
	<b>TOTAL III</b>	<b>27.099.983,09</b>	<b>28.329.994,45</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>344.428.891,93</b>	<b>385.784.818,93</b>

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>18.355.332,40</b>		<b>18.355.332,40</b>	<b>21.265.091,79</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	236.204,96		236.204,96	4.978.458,92
	Ventes de biens et services produits	12.211.271,38		12.211.271,38	2.253.447,88
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>12.447.476,34</b>		<b>12.447.476,34</b>	<b>7.231.906,80</b>
	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	5.907.856,06		5.907.856,06	14.033.184,99
	<b>Total I</b>	<b>18.355.332,40</b>		<b>18.355.332,40</b>	<b>21.265.091,79</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>46.046.020,50</b>	<b>131.088,12</b>	<b>46.177.108,62</b>	<b>39.058.894,09</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	927.926,70		927.926,70	4.981.975,04
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	611.058,91		611.058,91	671.886,11
	Autres charges externes	6.948.794,70	82.713,27	7.031.507,97	11.556.652,29
	Impôts et taxes	607.688,91		607.688,91	881.493,39
	Charges de personnel	8.255.075,88	48.374,85	8.303.450,73	9.001.760,00
	Autres charges d'exploitation	214.286,01		214.286,01	214.286,00
	Dotations d'exploitation	28.481.189,39		28.481.189,39	11.750.841,26
	<b>Total II</b>	<b>46.046.020,50</b>	<b>131.088,12</b>	<b>46.177.108,62</b>	<b>39.058.894,09</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-27.690.688,10</b>	<b>-131.088,12</b>	<b>-27.821.776,22</b>	<b>-17.793.802,30</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>10.459.039,61</b>		<b>10.459.039,61</b>	<b>10.552.659,18</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	1.700.000,00		1.700.000,00	2.200.000,00
	Gains de change				
	Interêts et autres produits financiers	825.406,92		825.406,92	1.681.078,52
	Reprises financières : transfert	7.933.632,69		7.933.632,69	6.671.580,66
	<b>Total IV</b>	<b>10.459.039,61</b>		<b>10.459.039,61</b>	<b>10.552.659,18</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>144.844.014,78</b>	<b>353.184,27</b>	<b>145.197.199,05</b>	<b>17.646.063,71</b>
	Charges d'interêts	11.815.324,52	353.184,27	12.168.508,79	17.589.142,21
	Pertes de change				1,81
	Autres charges financières	6.860.537,24		6.860.537,24	
	Dotations financières	126.168.153,02		126.168.153,02	56.919,69
	<b>Total V</b>	<b>144.844.014,78</b>	<b>353.184,27</b>	<b>145.197.199,05</b>	<b>17.646.063,71</b>
	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-134.384.975,17</b>	<b>-353.184,27</b>	<b>-134.738.159,44</b>	<b>-7.093.404,53</b>
	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-162.075.663,27</b>	<b>-484.272,39</b>	<b>-162.559.935,66</b>	<b>-24.887.206,83</b>

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-162.075.663,27</b>	<b>-484.272,39</b>	<b>-162.559.935,66</b>	<b>-24.887.206,83</b>
N O N	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>199.223.198,76</b>	<b>21.442,45</b>	<b>199.244.641,21</b>	<b>13.057.526,20</b>
	Produits des cessions	197.589.000,00		197.589.000,00	147.166,66
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions				
	Autres produits non courants	1.634.198,76	21.442,45	1.655.641,21	12.910.359,54
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>199.223.198,76</b>	<b>21.442,45</b>	<b>199.244.641,21</b>	<b>13.057.526,20</b>
C O U R A N T	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>18.528.912,68</b>	<b>88.175,48</b>	<b>18.617.088,16</b>	<b>891.219,35</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	18.275.388,08		18.275.388,08	10.193,89
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	253.524,60	88.175,48	341.700,08	881.025,46
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total IX</b>	<b>18.528.912,68</b>	<b>88.175,48</b>	<b>18.617.088,16</b>	<b>891.219,35</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>180.694.286,08</b>	<b>-66.733,03</b>	<b>180.627.553,05</b>	<b>12.166.306,85</b>
T	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>18.618.622,81</b>	<b>-551.005,42</b>	<b>18.067.617,39</b>	<b>-12.720.899,98</b>
	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>37.321,00</b>		<b>37.321,00</b>	<b>60.058,00</b>
	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>18.581.301,81</b>	<b>-551.005,42</b>	<b>18.030.296,39</b>	<b>-12.780.957,98</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>228.037.570,77</b>	<b>21.442,45</b>	<b>228.059.013,22</b>	<b>44.875.277,17</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>209.456.268,96</b>	<b>572.447,87</b>	<b>210.028.716,83</b>	<b>57.656.235,15</b>
XVI	<b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	<b>18.581.301,81</b>	<b>-551.005,42</b>	<b>18.030.296,39</b>	<b>-12.780.957,98</b>

			DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de Marchandises ( en l'état)	236.204,96	4.978.458,92
	2	-	Achats revendus de marchandises	927.926,70	4.981.975,04
I		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>-691.721,74</b>	<b>-3.516,12</b>
		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>12.211.271,38</b>	<b>2.253.447,88</b>
II	3		Ventes de biens et services produits	12.211.271,38	2.253.447,88
	4		Variation stocks produits		
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>7.642.566,88</b>	<b>12.228.538,40</b>
III	6		Achats consommés de matières et fournitures	611.058,91	671.886,11
	7		Autres charges externes	7.031.507,97	11.556.652,29
		=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>3.876.982,76</b>	<b>-9.978.606,64</b>
IV	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	607.688,91	881.493,39
	10	-	Charges de personnel	8.303.450,73	9.001.760,00
		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>-5.034.156,88</b>	<b>-19.861.860,03</b>
V	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation	214.286,01	214.286,00
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	5.907.856,06	14.033.184,99
	14	-	Dotations d'exploitation	28.481.189,39	11.750.841,26
VI		=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>-27.821.776,22</b>	<b>-17.793.802,30</b>
VII		+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-134.738.159,44</b>	<b>-7.093.404,53</b>
VIII		=	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>-162.559.935,66</b>	<b>-24.887.206,83</b>
IX		+	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>180.627.553,05</b>	<b>12.166.306,85</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	37.321,00	60.058,00
X		=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>18.030.296,39</b>	<b>-12.780.957,98</b>

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

	1		<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>18.030.296,39</b>	<b>-12.780.957,98</b>
			Bénéfice +	18.030.296,39	
			Perte -		12.780.957,98
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	618.178,63	1.430.827,66
	3	+	Dotations financières (1)	126.129.000,00	
	4	+	Dotations non courantes (1)		
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	3.200.735,89	2.754.636,00
	6	-	Reprises financières (2)	768.210,00	
	7	-	Reprises non courantes (2)		
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	197.589.000,00	147.166,66
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	18.275.388,08	10.193,89
I			<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>-38.505.082,79</b>	<b>-14.241.739,09</b>
	10	-	<b>Distributions de bénéfices</b>		
II		=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-38.505.082,79</b>	<b>-14.241.739,09</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT

En dirhams

I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
	b	a	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	74.950.230,51	56.919.934,11		18.030.296,40
Moins actif immobilisé	137.488.557,94	270.203.372,00		132.714.814,06
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-62.538.327,43</b>	<b>-213.283.437,89</b>		<b>150.745.110,46</b>
Actif circulant	206.493.383,19	113.268.969,12	93.224.414,07	
Moins Passif circulant	242.378.678,33	300.534.890,37	58.156.212,04	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-35.885.295,14</b>	<b>-187.265.921,25</b>	<b>151.380.626,11</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>-26.653.032,29</b>	<b>-26.017.516,64</b>		<b>635.515,65</b>
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	<b>38.505.082,79</b>		<b>14.241.739,09</b>	
+ Capacité d'autofinancement	38.505.082,79		14.241.739,09	
- Distributions de bénéfices				
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>197.589.000,00</b>		<b>1.486.383,99</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		45.130.000,00		147.166,66
+ Cessions d'immobilisations financières		152.459.000,00		
+ Récupérations sur créances immobilisées				1.339.217,33
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>				<b>170.000.000,00</b>
+ Augmentations de capital, apports				170.000.000,00
+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b>				<b>-20.306.176,74</b>
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>38.505.082,79</b>		<b>14.241.739,09</b>	
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>8.186.502,75</b>		<b>265.908,80</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	722.007,62		9.306,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	7.464.495,13		256.602,80	
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>152.304,00</b>			
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>8.338.806,75</b>		<b>265.908,80</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>151.380.626,11</b>		<b>138.331.806,75</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>635.515,65</b>		<b>1.659.247,39</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>198.224.515,65</b>	<b>198.224.515,65</b>	<b>152.839.454,64</b>	<b>152.839.454,64</b>

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

En dirhams

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION		DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>		<b>152.304,00</b>					<b>152.304,00</b>
* Frais préliminaires							
* Charges à répartir sur plusieurs exercices		152.304,00					152.304,00
* Primes de remboursement obligations							
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>499.662,00</b>	<b>722.007,62</b>			<b>207.750,00</b>		<b>1.013.919,62</b>
* Immobilisation en recherche et développement							
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	499.662,00	722.007,62			207.750,00		1.013.919,62
* Fonds commercial							
* Autres immobilisations incorporelles							
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>17.847.018,76</b>	<b>7.464.495,14</b>		<b>7.313.543,14</b>	<b>5.067.131,53</b>		<b>12.930.839,23</b>
* Terrains							
* Constructions	3.858.255,33	7.464.495,14		7.313.543,14	3.761.502,33		247.705,00
* Installat. techniques, matériel et outillage	2.974.402,43						2.974.402,43
* Matériel de transport	400.374,93						400.374,93
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	10.613.986,07				1.305.629,20		9.308.356,87
* Autres immobilisations corporelles							
* Immobilisations corporelles en cours							
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>18.346.680,76</b>	<b>8.338.806,76</b>		<b>7.313.543,14</b>	<b>5.274.881,53</b>		<b>14.097.062,85</b>

En Dirhams

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participati n au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
							6	7	8	
SERIT	1620635	CLIMATISATION	1.200.000,00	99,95	1.199.400,00	-	31/12/2025	-5.371.739,52	-3.000,00	-
TASLIF	1085267	CREDIT	30.675.000,00	-	8.078,00	-	31/12/2025	-	-	-
SCI LA NOTRE		SOCIETE IMMOBILIERE	400.000,00	-	1.000,00	-	31/12/2025	-	-	-
IMM		ECOLE	0,00	-	50.000,00	-	31/12/2025	-	-	-
INTERNATIONAL CALL	4415107	COMMUNICATION	2.000.000,00	-	244.925,00	-	31/12/2025	-1.788.394,92	-3.000,00	-
CIOAM	2262986	COMMERCE	2.500.000,00	66,00	1.650.000,00	-	31/12/2025	-3.337.899,68	-7.340,00	-
STOKVIS RENTAL	1601272	LOCATION MATERIEL	10.000.000,00	100,00	24.602.739,60	13.968.945,89	31/12/2025	11.727.715,07	978.222,20	7.519.830,02
STOKVIS MOTORS	1620633	COMMERCE	45.500.000,00	99,99	129.500.000,00	0,00	31/12/2025	-19.891.225,24	-12.804.160,29	4.007.920,76
STOKVIS AUTOMOTIVE	3331122	COMMERCE	68.000.000,00	94,00	64.000.000,00	0,00	31/12/2025	-90.556.684,85	-149.104,10	1.134.626,50
STOKVIS ENIGNS	15264821	COMMERCE	98.000.000,00	90,00	88.200.000,00	88.200.000,00	31/12/2025	106.249.733,44	12.972.799,21	179.499.723,15
STOKVIS AGRI	18722376	COMMERCE	93.000.000,00	99,99	93.000.000,00	0,00	31/12/2025	61.354.691,78	-5.063.476,26	5.844.389,90
STOKVIS INTERNATIONAL	18716755	COMMERCE	500.000,00	99,99	499.600,00	499.600,00	31/12/2025	439.090,01	-13.830,00	-
STOKVIS INDUSTRIES	14474288	COMMERCE	66.520.000,00	99,99	66.474.712,00	33.345.712,00	31/12/2025	18.677.228,33	-2.406.206,09	25.870.067,14
<b>TOTAL</b>			<b>418.775.000,00</b>		<b>469.430.454,60</b>	<b>136.014.257,89</b>		<b>77.502.514,42</b>	<b>-28.126.923,50</b>	<b>223.876.557,47</b>

TABLEAU DES PROVISIONS

En dirhams

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	231.256.142,60		126.129.000,00		3.200.735,89	768.210,00	20.000.000,00	333.416.196,71
2. Provisions réglées								
3. Provisions durables pour risques et charges	3.041.364,00							3.041.364,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>234.297.506,60</b>		<b>126.129.000,00</b>		<b>3.200.735,89</b>	<b>768.210,00</b>	<b>20.000.000,00</b>	<b>336.457.560,71</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	237.920.057,18	27.863.010,76			2.707.120,17	7.109.122,00	-20.000.000,00	275.966.825,77
5. Autres Provisions pour risques et charge	56.919,69		39.153,02			56.919,69		39.153,02
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>237.976.976,87</b>	<b>27.863.010,76</b>	<b>39.153,02</b>		<b>2.707.120,17</b>	<b>7.166.041,69</b>	<b>-20.000.000,00</b>	<b>276.005.978,79</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>472.274.483,47</b>	<b>27.863.010,76</b>	<b>126.168.153,02</b>		<b>5.907.856,06</b>	<b>7.934.251,69</b>		<b>612.463.539,50</b>

TABLEAU DES CREANCES

En Dirhams

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>De l'Actif Immobilisé</b>	<b>231.874,51</b>		<b>231.874,51</b>					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	231.874,51		231.874,51					
<b>De l'actif circulant</b>	<b>474.544.541,19</b>		<b>286.561.604,26</b>	<b>187.982.936,93</b>	<b>1.229.976,11</b>	<b>16.942.201,38</b>	<b>377.957.195,31</b>	
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	127.477,00		127.477,00					
- Clients et comptes rattachés	187.982.936,93			187.982.936,93	1.229.976,11	118.914,89	111.572.276,49	
- Personnel	718.376,10		718.376,10					
- Etat	16.823.286,49		16.823.286,49			16.823.286,49		
- Comptes d'associés	2.600.000,00		2.600.000,00				2.600.000,00	
- Autres débiteurs	266.292.464,67		266.292.464,67				263.784.918,82	
- Compte de régularisation actif								
<b>TOTAUX</b>	<b>474.776.415,70</b>		<b>286.793.478,77</b>	<b>187.982.936,93</b>	<b>1.229.976,11</b>	<b>16.942.201,38</b>	<b>377.957.195,31</b>	

TABLEAU DES DETTES

En Dirhams

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>4.285.714,61</b>	<b>3.214.285,72</b>	<b>1.071.428,89</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	4.285.714,61	3.214.285,72	1.071.428,89					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>242.339.525,31</b>		<b>228.925.303,88</b>	<b>13.414.221,43</b>		<b>30.327.854,98</b>	<b>189.980.134,88</b>	<b>133.488,86</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés	18.142.473,95		4.728.252,52	13.414.221,43			14.284.693,38	133.488,86
- Clients créditeurs, avances et acomptes	267.710,02		267.710,02					
- Personnel	324.346,52		324.346,52					
- Organismes sociaux	353.113,78		353.113,78			153.863,07		
- Etat	30.173.991,91		30.173.991,91			30.173.991,91		
- Comptes d'associés	105.630.170,04		105.630.170,04				105.541.200,00	
- Autres créanciers	75.174.404,30		75.174.404,30				70.154.241,50	
- Comptes de régularisation - Passif	12.273.314,79		12.273.314,79					
<b>T O T A U X</b>	<b>246.625.239,92</b>	<b>3.214.285,72</b>	<b>229.996.732,77</b>	<b>13.414.221,43</b>		<b>30.327.854,98</b>	<b>189.980.134,88</b>	<b>133.488,86</b>

# Rapport de Gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée des Actionnaires

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous vous réunissons en Assemblée Générale pour approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 et décider de l'affectation du résultat de l'exercice.

Activité de la Société au cours de l'exercice 2025

L'exercice clos le 31 décembre 2025 s'est déroulé dans un environnement sectoriel contrasté:

- Le secteur du BTP a. , pour sa part, évolué dans un environnement globalement mieux orienté, soutenu par la dynamique de l'investissement et la poursuite des projets d'infrastructure engagés à l'échelle du Royaume, notamment dans le cadre des programmes de modernisation et d'aménagement destinés à accompagner l'organisation de grands événements sportifs et le renforcement des infrastructures nationales. Évoluant au cœur de ce segment, Stokvis Engins, filiale spécialisée dans les équipements destinés aux secteurs des mines, des carrières et des travaux publics, a poursuivi son positionnement sur ce marché en s'appuyant sur une offre à forte valeur technologique, un portefeuille de marques internationales de premier plan ainsi qu'un dispositif après-vente fondé sur l'expertise, la réactivité et la disponibilité des pièces de rechange d'origine.
- Le secteur de l'industrie : a continué d'évoluer dans un contexte plus contrasté, appelant à une approche prudente dans l'appréciation de la demande en biens d'équipement. Dans cet environnement, Stokvis Industries a poursuivi le déploiement de son offre de machines, d'équipements et de fournitures industrielles, principalement positionnée sur les segments de la climatisation, de la manutention et du rayonnage.

Activité et chiffres de Stokvis Nord Afrique

## COMPTES SOCIAUX

Le chiffre d'affaires social s'est établi à 12 447 KMAD en 2025, contre 7 232 KMAD en 2024, soit une progression de 72 %.

Le résultat d'exploitation social ressort à -27 822 KMAD en 2025, contre -17 794 KMAD en 2024.

Le résultat financier ressort à -134 738 KMAD au titre de l'exercice 2025, contre -7 093 KMAD en 2024. Cette évolution s'explique principalement par la poursuite de la réorganisation du portefeuille d'activités du Groupe, dans une logique de recentrage sur les métiers stratégiques à plus fort potentiel, notamment les pôles Engins et Industrie. Dans ce cadre, et afin de renforcer la lisibilité et la transparence des états financiers, Stokvis Nord Afrique a procédé au provisionnement des titres de participation de certaines filiales

Le résultat net social s'est établi à 18 030 KMAD à fin 2025, contre une perte nette de -12 781 KMAD à fin 2024, soit une amélioration de 30 811 KMAD.

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2025, soumis à votre approbation, ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

# Rapport de Gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée des Actionnaires

## COMPTES CONSOLIDÉS

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2025 s'est établi à 219 426 KMAD, contre 334 396 KMAD en 2024, soit une baisse de 34 %.

Le résultat d'exploitation consolidé ressort à 32 386 KMAD en 2025, contre -16 638 KMAD en 2024. Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 26 460 KMAD au titre de l'exercice 2025, contre 20 956 KMAD en 2024, soit une progression de 26 %.

Au 31 décembre 2025, le périmètre de consolidation est composé des sociétés dont le détail figure dans les comptes consolidés qui vous sont présentés.

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes sociaux et consolidés qui vous sont présentés.

## AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons également de bien vouloir approuver l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025 comme suit :

Report à nouveau antérieur : -139 794 KMAD

Résultat net de l'exercice : 18 030 KMAD

Report à nouveau après affectation : -121 764 KMAD

## DÉCOMPOSITION PAR ÉCHÉANCE DU SOLDE DES DETTES FOURNISSEURS AU 31 DÉCEMBRE 2025

En application de la loi n° 32-10 relative aux délais de paiements, nous vous présentons ci-après le tableau de décomposition des dettes fournisseurs par échéance au 31 décembre 2025 (en MAD) :

En Dirhams	Dettes Fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues de moins de 60 jours	Dettes échues de moins de 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
Au 31/12/2025	18 142 473,95	4 728 252,52	604 697,22	-	48 097,01	12 809 524,21

## GOUVERNANCE

# Mandats des administrateurs

**7** **SANAM  
HOLDING**

Représentant  
administrateur

**21** **Mme  
Kenza  
ALJ**

Mandats exercés  
en CA

**28** **M.  
Mehdi  
ALJ**

Mandats exercés  
en CA

**6** **M. Said  
ALJ**

Mandats exercés  
en CA

## Principes de présentation

- Les rôles spécifiques (PDG, PCA, Président du CA ou représentation) sont mentionnés uniquement lorsqu'ils diffèrent de la qualité d'administrateur.

## GOUVERNANCE

## Mandats — SANAM HOLDING & M. Said ALJ

### SANAM HOLDING ·

Fonction principale : Administrateur

- SANA STOK
- SANAM INTER
- STOKVIS NORD AFRIQUE
- STOKVIS AUTOMOTIVE
- STOKVIS INTERNATIONAL
- UNIMER
- SANLAM MAROC

### Monsieur Said ALJ ·

Rôles spécifiques mentionnés lorsqu'applicables.

- SANAM HOLDING — PDG
- SANAM IMMOBILIER
- SANLAM MAROC —  
Président du CA
- UNIMER
- RETAIL HOLDING —  
Représentant VCR LOGISTICS
- LABEL'VIE

## GOUVERNANCE

## Mandats — Madame Kenza ALJ

### Liste détaillée

- SANAM HOLDING
- SANAM IMMOBILIER
- ALJIA HOLDING
- SANAM AGRO
- SANA STOK — Administrateur & représentant SANAM HOLDING
- STOKVIS NORD AFRIQUE
- STOKVIS AGRI
- STOKVIS ENGINs
- STOKVIS INDUSTRIES
- STOKVIS MOTORS
- SANAM INVEST
- SANAM INTER — PDG & représentant SANAM HOLDING
- LE RABAT DAWLIZ
- BELDIVA
- DELIMAR
- VANELLI MAROC
- SODALMU
- VCR
- KING GENERATION
- LOGICOLD
- UNIMER — Représentant SANAM HOLDING

## GOUVERNANCE

## Mandats — Monsieur Mehdi ALJ

## Liste détaillée

- SANAM HOLDING
- SANAM IMMOBILIER — PDG
- ALJIA HOLDING — PDG
- SANAM AGRO — PDG
- SANA STOK — PDG
- SANAM INVEST — PDG
- SANAM INTER
- LE RABAT DAWLIZ — Administrateur & représentant SANAM IMMOBILIER
- STOKVIS NORD AFRIQUE
- STOKVIS ENGINs
- STOKVIS AGRI
- STOKVIS INDUSTRIES
- STOKVIS MOTORS
- UNIMER — PCA
- BELDIVA
- VANELLI MAROC
- DELIMAR
- SODALMU — PCA & représentant SANAM AGRO
- VCR — PCA & représentant SANAM AGRO
- KING GENERATION — Président du CA & représentant SANAM AGRO
- LOGICOLD — Président du CA & représentant SANAM AGRO
- RETAIL HOLDING
- ARENA CAPITAL SA
- ARENA PROPERTY DEVELOPMENT SA
- ARADEI CAPITAL
- GEOMEDIA SA
- COLONIE RESIDENCE
- LABEL'VIE — Représentant UNIMER



4, Rue Maaati Jazouli, Anfa  
Casablanca, Maroc



90, AV. Mehdi Ben Barka  
Rabat, Maroc

## STOKVIS NORD AFRIQUE

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



Aux Actionnaires de la Société  
**STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.**  
Lot 1711 ZI Ouled Saleh  
Bouskoura

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**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.**, comprenant le bilan au 31 décembre 2025, 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 **67 623 151,90 MAD** dont un bénéfice net de **18 030 296,39 MAD**.

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 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

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.

**Observations**

Au titre de l'exercice 2024, la situation nette comptable de la société STOKVIS INDUSTRIE demeurerait insuffisante au regard de l'engagement global de STOKVIS NORD AFRIQUE envers cette filiale. Au cours de l'exercice 2025, STOKVIS NORD AFRIQUE a constitué une provision à hauteur de 33 129 KMAD, sur la base d'un rapport d'évaluation établi à cet effet. Cette provision ayant été intégralement dotée, le risque afférent à cette participation se trouve ainsi couvert à la date de clôture.

**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 ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
<p><b>Titres de participation et créances rattachées</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les titres de participation et les créances rattachées figurent au bilan de la société pour une valeur brute comptable de KMAD 733 215 et une valeur nette comptable de KMAD 277 741 MAD.</p> <p>Les titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et les créances rattachées à des participations à leur valeur nominale.</p> <p>Les provisions pour dépréciation de ces titres et créances sont déterminées en tenant compte soit de l'actif net comptable, soit en fonction des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de ces titres et créances dans le bilan de la société et de l'importance de la part des jugements de la Direction.</p>	<p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ;</li> </ul> <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant les impacter.</li> </ul>
<p><b>Clients et comptes rattachés</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les créances clients, à l'actif, s'élèvent à un montant brut de KMAD 187 983 provisionnées à hauteur de KMAD 129 977.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Dans le cadre de nos travaux, nous avons examiné les principes d'identification des créances à provisionner et le respect des méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La vérification, par entretien avec la Direction, du caractère raisonnable des principales hypothèses et données sur lesquelles se fonde la classification et le provisionnement des créances clients ;</li> <li>- L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;</li> <li>- Des tests substantifs de détails par échantillonnage des créances clients y compris celles à forte antériorité ;</li> <li>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.</li> </ul>
<p><b>Stock</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les stocks, à l'actif du bilan, s'élèvent à un montant brut de KMAD 7 867 provisionné à hauteur de KMAD 7 104.</p> <p>Comme indiqué dans l'état A1 de l'ETIC, les</p>	<p>Nos travaux d'audit ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Examiner, à partir de la balance âgée des stocks, l'antériorité de chaque famille d'article détenu en stock ;</li> <li>- Examiner les procédures de contrôle</li> </ul>

Risque identifié	Notre réponse
<p>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.</p> <p>Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des stocks constitue un point clé de l'audit dans la mesure où cette provision est sujette au jugement de la Direction.</p>	<p>interne mises en place pour identifier les articles à rotation lente ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur d'inventaire et identifier les articles qui devraient être comptabilisés à cette valeur ;</li> <li>- Identifier le stock mort et les articles à rotation lente et vérifier leur évaluation.</li> </ul>

### 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 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 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.

#### 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.

Rabat, le 29 avril 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**HDID & ASSOCIES**



**HORWARTH MAROC AUDIT**



**Maryam MOUNA  
Associée**

# ETATS FINANCIERS

## COMPTES CONSOLIDÉS

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024	Variation %
<b>Actif immobilisé</b>			
Immobilisations en non valeur	-	-	0%
Ecart d'acquisition	-	-	
Immobilisations incorporelles	2.214	13.801	-84%
Immobilisations corporelles	28.852	32.305	-11%
Titre mis en équivalence	0	0	
Immobilisations financières	13.242	19.511	-32%
Impôts différés actifs	54.403	42.015	29%
	<b>98.711</b>	<b>107.631</b>	<b>-8%</b>
<b>Actif circulant</b>			
Stocks et en-cours	51.929	49.218	6%
Clients et comptes rattachés	98.222	79.917	23%
Autres créances et comptes de régularisation	129.933	153.325	-15%
Valeurs mobilières de placement	2.221	8.681	-74%
	<b>282.306</b>	<b>291.140</b>	<b>-3%</b>
<b>Trésorerie - actif</b>	<b>44.619</b>	<b>227.765</b>	<b>-80%</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>425.636</b>	<b>626.537</b>	<b>-32%</b>

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024	Variation %
Capital	176.952	176.952	0%
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	
Réserves consolidées	(299.928)	(310.638)	-3%
Résultat consolidé	26.460	20.957	26%
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>(96.517)</b>	<b>(112.730)</b>	<b>-14%</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe	(97.214)	(113.253)	-14%
Intérêts minoritaires	697	523	33%
Dettes de financement	92.080	97.409	-5%
Provisions pour risques et charges	4.966	8.517	-42%
Impôts différés passifs	-	-	
	<b>97.046</b>	<b>105.926</b>	<b>-8%</b>
<b>Passif circulant</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	21.664	47.177	-54%
Autres dettes et comptes de régularisation	256.973	278.407	-8%
	<b>278.636</b>	<b>325.584</b>	<b>-14%</b>
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>146.470</b>	<b>307.756</b>	<b>-52%</b>
<b>Total du passif</b>	<b>425.636</b>	<b>626.537</b>	<b>-32%</b>

# ETATS FINANCIERS

## COMPTES CONSOLIDÉS

En KMAD	31/12/2025	31/12/2024	Var %
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>222.165</b>	<b>350.249</b>	<b>-37%</b>
Chiffre d'affaires	219.426	334.396	-34%
Variation de stocks de produits	(9.435)	(92)	10125%
Autres produits d'exploitation	12.174	15.945	-24%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(189.778)</b>	<b>(366.887)</b>	<b>-48%</b>
Achat revendu de marchandises	(134.534)	(248.601)	-46%
Achats consommés de mat et fourniture	(2.569)	(3.862)	-33%
Autres charges externe	(15.532)	(8.756)	77%
Impôts et taxes	(1.161)	(1.378)	-16%
Charges de personnel	(28.526)	(30.079)	-5%
Autres charges d'exploitation	(1.061)	(214)	
Dotations d'exploitation	(6.395)	(73.998)	-91%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>32.386</b>	<b>(16.638)</b>	<b>295%</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(25.522)</b>	<b>(6.764)</b>	<b>277%</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>6.864</b>	<b>(23.402)</b>	<b>129%</b>
Résultat non courant	11.767	44.601	-74%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18.631</b>	<b>21.198</b>	<b>-12%</b>
Impôt sur le résultat	7.829	(242)	3335%
<b>Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>26.460</b>	<b>20.956</b>	<b>26%</b>
DEA des écarts d'acquisition	-	-	
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>26.460</b>	<b>20.956</b>	<b>26%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>26.218</b>	<b>20.976</b>	<b>25%</b>
<b>Intérêts minoritaires dans le résultat</b>	<b>242</b>	<b>(20)</b>	<b>1312%</b>

## Informations relatives au périmètre de consolidation

### La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation
STOKVIS NORD AFRIQUE	100,00%	100,00%	Société mère
STOKVIS MOTORS	98,33%	98,33%	IG
STOKVIS INDUSTRIES	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS AUTOMOTIVE	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS RENTAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS ENGINES	90,00%	97,99%	IG
STOKVIS INTERNATIONAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS AGRI	100,00%	100,00%	IG

### La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2024

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation
STOKVIS NORD AFRIQUE	100,00%	100,00%	Société mère
STOKVIS MOTORS	98,33%	98,33%	IG
STOKVIS INDUSTRIES	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS AUTOMOTIVE	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS RENTAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS ENGINES	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS AGRI	100,00%	100,00%	IG

## Notes annexes aux comptes consolidés

### 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.

b) Date de clôture

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

c) 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 :

c.1 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.

c.2 Elimination des opérations intragroupes

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

c.3 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.

c.4 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.

### c.5 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 créditée de tous les profits réalisés jusqu'à absorption de la part des intérêts minoritaires imputés antérieurement.

### c.6 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.

### c.7 Ecart 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.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation.

#### 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.

## 2. 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 31 décembre 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	97,90%	99,99%	IG
STOKVIS AGRI	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS INTERNATIONAL	100,00%	100,00%	IG

### 3. COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour le 31 décembre 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

### 4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

#### 4.1 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 :

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24	Variation des flux de la période
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 014	500	514
Fonds commercial	59 615	59 615	-
<b>Brut</b>	<b>60 629</b>	<b>60 115</b>	<b>514</b>
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	279	433	(153)
Fonds commercial	58 135	45 881	12 254
<b>Amortissements</b>	<b>58 414</b>	<b>46 314</b>	<b>12 100</b>
<b>Net</b>	<b>2 214</b>	<b>13 801</b>	<b>(11 586)</b>

##### c) Immobilisations corporelles

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24	Variation des flux de la période
Terrain	16 230	16 230	-
Constructions	25 875	27 743	(1 869)
Installations techniques, matériel et outillage	20 870	23 762	(2 893)
Matériel de transport	505	505	-
Mobilier, matériel de bureau	7 563	8 740	(1 177)
Immobilisations corporelles en cours	3 838	3 581	257
<b>Brut</b>	<b>74 880</b>	<b>80 561</b>	<b>(5 681)</b>
Constructions	22 420	24 574	(2 155)
Installations techniques, matériel et outillage	12 567	12 929	(363)
Matériel de transport	505	505	-
Mobilier, matériel de bureau	6 957	6 667	290
Immobilisations corporelles en cours	3 581	3 581	-
<b>Amortissements</b>	<b>46 029</b>	<b>48 256</b>	<b>(2 227)</b>
<b>Net</b>	<b>28 852</b>	<b>32 305</b>	<b>(3 454)</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	20 181
Amortissements	(2 898)
Sorties	(20 737)
<b>Valeur nette au 31 décembre 2025</b>	<b>28 852</b>

## 4.2 Actif circulant

### d) Immobilisations financières

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Autres créances financières	13 220	18 989
Titres de participations non consolidés	22	522
<b>Brut</b>	<b>13 242</b>	<b>19 511</b>
Autres créances financières	-	-
<b>Provisions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net</b>	<b>13 242</b>	<b>19 511</b>

### e) Stocks et encours

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Marchandises	66 906	76 744
Matières et fournitures consommables	-	-
Produits en cours	9 036	-
<b>Brut</b>	<b>75 943</b>	<b>76 744</b>
Marchandises	24 014	27 526
<b>Provisions</b>	<b>24 014</b>	<b>27 526</b>
<b>Net</b>	<b>51 929</b>	<b>49 218</b>

### b) Autres créances d'exploitation

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 546	2 963
Client et comptes rattachés	223 097	206 354
Personnel	6 068	3 668
Etat	114 463	141 586
Autres débiteurs	13 547	11 851
Comptes de régularisation actif	0	747
<b>Brut</b>	<b>359 720</b>	<b>367 169</b>
Provisions	131 565	133 927
<b>Net</b>	<b>228 155</b>	<b>233 242</b>

## 4.3 Dettes de financement

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Dettes de financement	80 774	82 200
Dettes de Crédit-bail	11 307	15 209
<b>Total</b>	<b>92 080</b>	<b>97 409</b>

### 3. COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour le 31 décembre 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

#### 4.4 Autres dettes d'exploitation

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Fournisseurs et comptes rattachés	21 664	47 177
Clients créditeurs, avances et acomptes	47 053	2 687
Personnel	57	112
Organismes sociaux	3 642	4 506
Etat	62 202	101 295
Comptes d'associés	108 904	137 974
Autres créanciers	5 606	6 572
Comptes de régularisation passif	29 509	25 261
<b>Total</b>	<b>278 636</b>	<b>325 584</b>

#### 4.5 Chiffre d'affaires

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Ventes de marchandises en l'état	213 435	327 230
Ventes de bien et services produits	5 991	7 167
<b>Total</b>	<b>219 426</b>	<b>334 396</b>

#### 4.6 Achats et autres charges externes

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

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Achats revendus de marchandises	134 534	224 122
Achats consommés de matières et fournitures	2 569	188
Autres charges externes	15 532	36 909
<b>Total</b>	<b>152 636</b>	<b>261 218</b>

#### 4.7 Charges financières nettes

Le détail des charges financières nettes s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Gains de change	-	1 466
Intérêts et autres produits financiers	198	12
Reprises financières; transferts de charges	5 169	39 587
Produits financiers	5 367	41 065
Charges d'intérêts	23 886	46 785
Pertes de change	(113)	1 045
Dotations financières		
Autres charges financières	7 117	-
Charges financières	30 889	47 829
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(25 522)</b>	<b>(6 764)</b>

#### 4.8 Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Produits de cessions d'immobilisations	33 437	38 306
Autres produits non courants	3 104	13 461
<b>Produits non courants</b>	<b>36 541</b>	<b>51 766</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	10 435	673
Autres charges non courantes	14 339	6 492
<b>Charges non courantes</b>	<b>24 774</b>	<b>7 166</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>11 767</b>	<b>44 601</b>

#### 4.9 Effectifs moyens

<i>En KMAD</i>	31-déc-25	31-déc-24
Employé par les sociétés du Groupe	79	91

#### 4.10 Evénements post clôture

Néant.



4, Rue Maati Jazouli, Anfa  
Casablanca, Maroc



90, AV. Mehdi Ben Barka  
Rabat, Maroc

## **GROUPE STOKVIS**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**



Aux Actionnaires de la Société  
**STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.**  
 Lot 1711 ZI Ouled Saleh  
 Bouskoura

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
 EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la Société **STOKVIS NORD AFRIQUE S.A ET SES FILIALES (GROUPE STOKVIS)**, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, 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 96 517** dont un bénéfice consolidé de **KMAD 26 460**.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » 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 résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du **GROUPE STOKVIS** au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion avec réserve**

- Les rapports d'audit des filiales STOKVIS AGRI, STOKVIS ENGINs, STOKVIS INDUSTRIES, STOKVIS MOTORS et STOKVIS AUTOMOTIVE, au titre de l'exercice 2025, font état de réserves pour insuffisance de provision se rapportant aux stocks pour un total de MAD 10 millions et aux créances clients pour un montant total de MAD 32,7 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.

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 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.

**Observation**

Nous attirons votre attention sur ce qui suit :

- La société STOKVIS ENGIN S.A. a reçu, le 2 février 2026, de l'Administration Fiscale un avis de vérification portant sur les déclarations de l'impôt sur les Sociétés, l'impôt sur les revenus salariaux et la Taxe sur la Valeur Ajoutée au titre des exercices 2021 à 2024 ainsi que les exercices antérieurs non prescrits. A ce stade, la Société n'a pas encore reçu de notification de l'Administration Fiscale.
- La situation nette consolidée, du fait des pertes constatées dans les états de synthèse consolidés au 31 décembre 2025, 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 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 ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
<p><b>Clients et comptes rattachés</b></p> <p>Les créances clients, à l'actif du bilan consolidé, s'élèvent à un montant brut de KMAD 223 097 provisionnées à hauteur de KMAD 124 874.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Dans le cadre de nos travaux, nous avons examiné les principes d'identification des créances à provisionner et le respect des méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La vérification, par entretien avec la Direction, du caractère raisonnable des principales hypothèses et données sur lesquelles se fonde la classification et le provisionnement des créances clients ;</li> <li>- L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ;</li> <li>- Des tests substantifs de détails par échantillonnage des créances clients y compris celles à forte antériorité ;</li> <li>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.</li> </ul>
<p><b>Stock</b></p> <p>Les stocks, à l'actif du bilan consolidé, s'élèvent à un montant brut de KMAD 75 943 provisionné à hauteur de KMAD 24 014.</p> <p>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 de l'âge basée sur le jugement de la Direction.</p>	<p>Dans le cadre de nos travaux, nous avons examiné d'une part, la méthode de valorisation adoptée par le Groupe et les principes d'identification des stocks nécessitant la constatation d'une provision pour dépréciation et d'autre part, vérifié le respect des méthodes de dépréciation des stocks, en procédant à ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prendre connaissance des procédures de gestion des stocks mises en place par le Groupe afin de s'assurer de leur degré de</li> </ul>

Risque identifié	Notre réponse
<p>Nous avons considéré que la provision pour dépréciation des stocks constitue un point clé de l'audit dans la mesure où cette provision est sujette aux estimations retenues par la Direction.</p>	<p>fiabilité ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identifier et tester, sur la base d'un échantillon d'articles, les contrôles jugés pertinents pour la valorisation des stocks selon la méthode du CMUP ;</li> <li>- Assister aux inventaires physiques annuels des stocks, rapprocher les quantités inventoriées et celles valorisées en comptabilité et identifier les articles pouvant donner lieu à dépréciation ;</li> <li>- Exploiter l'historique des états de stocks de matières afin d'identifier les articles inactifs ou à rotation lente. Un rapprochement a été effectué afin de relever les éventuels articles inactifs non pris en compte dans la base retenue par le management sur l'exhaustivité des stocks de matières.</li> </ul>

**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 réaliste ne s'offre à elle.

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

**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 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 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 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 du 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 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 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 29 avril 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**HDID & ASSOCIES**  
  
**Mohamed HDID**  
 Associé gérant

**HORWARTH MAROC AUDIT**  
  
 99, Avenue Mohammed VI  
 Hay Riad, 10001  
 Tél : 05 37 77 46 70 / 71  
 Fax : 05 37 77 46 76  
**Maryam MOUNA**  
 Associée



4, Rue Maaatl Jazouli,  
Anfa Casablanca,  
Maroc



90, AV. Mehdi Ben Barka  
Rabat, Maroc

## STOKVIS NORD AFRIQUE

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



Aux Actionnaires de la Société **STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.**  
Lot 1711 ZI Ouled Saleh  
Bouskoura

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée et son décret d'application.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

**1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE**

Néant.

**2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

**2.1 Avances en comptes courants**

Les comptes courants débiteurs et créditeurs, au 31 décembre 2025, se présentent comme suit : (en MAD)

Filiales	Solde du compte courant	Intérêts comptabilisés en produits	Intérêts comptabilisés en charges
<b>Avances en comptes courants débiteurs</b>			
CIOAM	5 574 280,47	-	
STOKVIS MOTORS	16 542 925,09	679 312,95	
INTER CALL	36 600,00	-	
STOKVIS INDUSTRIES	3 351 671,74	146 093,97	
STOKVIS INTERNATIONAL	122 058 437,99	-	
STOKVIS AUTOMOTIVE	116 193 303,53	-	
SERIT	27 200,00		
<b>Avances en comptes courants créditeurs</b>			
STOKVIS RENTAL	15 651 545,44		632 729,51
STOKVIS ENGINs	934 209,78		1 216 135,86
STOKVIS AGRI	53 568 486,28		2 228 657,33
SANA STOK	105 541 200,00		6 188 070,30

Ces avances en comptes courants sont rémunérées au taux de 4% (à l'exception de SANA STOK, le taux est de 4,5%).

**2.2 Conventions de prestation de service :**

- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS ENIGNS**
  - ✓ **Nature et objet de la convention :** Refacturation rémunération Directeur général
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** 1 855 000 DH HT.

**2.3 Conventions de management de gestion**

- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS AUTOMOTIVE**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mme Kenza ALJ
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** Néant
- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS AGRI**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mr Abdelkrim RAGHNI
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** 924 905 DH HT.
- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS ENIGNS**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mr Abdelkrim RAGHNI
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** 6 825 957 DH HT.
- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS RENTAL**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mr Abdelkrim RAGHNI
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** 455 652 DH HT.
- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS INDUSTRIES**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mr Abdelkrim RAGHNI
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** Néant.
- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS MOTORS**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mr Abdelkrim RAGHNI
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** Néant
- **Sociétés concernées : STOKVIS NORD AFRIQUE et STOKVIS INTERNATIONAL**
  - ✓ **Administrateur en commun :** Mme Kenza ALJ
  - ✓ **Montant inscrit en produits :** Néant

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

**HDID & ASSOCIES**



**Mohamed HDID**  
Associé gérant

**HORWARTH MAROC AUDIT**



**Maryam MOUNA**  
Associée

## ETATS FINANCIERS

## TABLEAUX DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En Dirhams	EL JERARI AUDIT & CONSEIL						CABINET SEBTI					
	Montant Année			Pourcentage Année			Montant Année			Pourcentage Année		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Commissariat aux comptes, Certification, examen des comptes individuels et consolidés	130.000,00	131.000,00	246.000,00	100%	100%	100%	60.000,00	60.000,00	150.000,00	100%	100%	100%
Emetteur	-	-	115.000,00	0%	0%	47%	-	-	90.000,00	0%	0%	60%
Filiales	130.000,00	131.000,00	131.000,00	100%	100%	53%	60.000,00	60.000,00	60.000,00	100%	100%	40%
Emetteur												
Filiales												
Sous-total	130.000,00	131.000,00	246.000,00	100%	100%	100%	60.000,00	60.000,00	150.000,00	100%	100%	100%
Autres prestation rendues												
Autres	60.000,00	60.000,00					-	7.500,00				
Sous-total												
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>190.000,00</b>	<b>191.000,00</b>	<b>246.000,00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>60.000,00</b>	<b>67.500,00</b>	<b>150.000,00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En Dirhams	CABINET CROWE MAROC						CABINET HDID & ASSOCIES						Total 2025
	Montant Année			Pourcentage Année			Montant Année			Pourcentage Année			
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	
Commissariat aux comptes, Certification, examen des comptes individuels et consolidés	115.000,00	115.000,00	25.000,00	100%	100%	100%	90.000,00	100.000,00	-	100%	100%	-	395.000,00
Emetteur	90.000,00	90.000,00	-	78%	78%	0%	90.000,00	100.000,00	-	100%	100%	-	180.000,00
Filiales	25.000,00	25.000,00	25.000,00	22%	22%	100%	-	-	-	-	-	-	215.000,00
Emetteur													
Filiales													
Sous-total	115.000,00	115.000,00	25.000,00	100%	100%	100%	90.000,00	100.000,00	-	100%	100%	-	395.000,00
Autres prestation rendues													
Autres	-						163.500,00						223.500,00
Sous-total													
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>115.000,00</b>	<b>115.000,00</b>	<b>25.000,00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>253.500,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>618.500,00</b>

# ETATS FINANCIERS

## Liste des Communiqués Financiers

- *Communiqué février 2024 sur les indicateurs du 4ème trimestre 2023*
- *Communiqué mars 2024 – post Conseil d’Administration d’arrêté des comptes 2023*
- *Communiqué avril 2024 sur les états financiers au 31/12/2023*
- *Communiqué mai 2024 – avis de réunion à l’AGE du 10/06/2024 – augmentation du capital*
- *Communiqué mai 2024- avis de réunion à l’AGO annuelle et texte des résolutions*
- *Communiqué mai 2024 sur les indicateurs financiers du 1er trimestre 2024*
- *Communiqué juin 2024 – Post AGE*
- *Communiqué juin 2024 – Post AGO*
- *Communiqué juin 2024 - avis de réunion à l’AGE du 28/06/2024 – augmentation du capital*
- *Communiqué juin 2024 – Nomination du Président du Conseil d’Administration*
- *Communiqué juillet 2024 – Post AGE*
- *Communiqué août 2024 sur les indicateurs du 2ème trimestre 2024*
- *Communiqué septembre 2024 - post Conseil d’Administration pour les comptes semestriels 2024*
- *Communiqué octobre 2024 – Extrait du prospectus augmentation de capital*
- *Communiqué octobre 2024 – Réalisation définitive de l’opération d’augmentation de capital*
- *Communiqué novembre 2024 sur les indicateurs du 3ème trimestre 2024.*
- *Communiqué février 2025 – Indicateurs financiers du 4e 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 1er trimestre 2025*
- *Communiqué du 06 juin 2025 – Post AGO du 05/06/2025*
- *Communiqué du 01 septembre 2025 - Indicateurs financiers du 2ème trimestre 2025*
- *Communiqué du 19 septembre 2025 – Résultats financiers au 30/06/2025.*
- *Communiqué novembre 2025 sur les indicateurs du 3ème trimestre 2025.*
- *Communiqué février 2026 – Indicateurs financiers du 4e trimestre 2025*
- *Communiqué mars 2026 – Résultats financiers au 31/12/2025*

# ESG

# 2025

Environnemental · Sociétal · Gouvernance

---

# Sommaire

---

<b>01</b>	Préambule Mot de la Direction
<b>02</b>	Méthodologie ESG & Cadre de référence
<b>03</b>	Analyse de Matérialité
<b>04</b>	Axe Environnemental
<b>05</b>	Axe Social & Capital Humain
<b>06</b>	Axe Gouvernance & Éthique
<b>07</b>	Engagements RSE & Stratégie ESG

Ce rapport a été élaboré conformément aux Standards GRI (Global Reporting Initiative) 2021 et aux circulaires AMMC 03-19 et 02-20. Il couvre l'ensemble des activités de la Division du Groupe Stokvis au Maroc pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025.

# 1 Préambule

## *Mot de la Direction Générale*

---

### **Chers partenaires, collaborateurs et parties prenantes,**

L'année 2025 a constitué un tournant décisif pour le Groupe Stokvis. Dans un environnement mondial marqué par la volatilité des marchés, les tensions géopolitiques et les impératifs de transition écologique, nous avons choisi de réaffirmer notre engagement en faveur d'un développement durable et responsable.

Fondée sur les valeurs fondatrices du Groupe (Durabilité , Intégrité et Performance ) notre démarche ESG (Environnementale, Sociale et de Gouvernance) n'est pas une réponse aux injonctions réglementaires, mais une conviction profonde que la création de valeur à long terme passe nécessairement par la responsabilité sociétale.

Ce premier Rapport ESG de la Division Groupe Stokvis témoigne de notre volonté de transparence et de reddition de comptes envers l'ensemble de nos parties prenantes. Il détaille nos réalisations de l'exercice 2025, nos défis persistants et notre feuille de route pour les années à venir.

« Notre ambition est claire : faire du Groupe Stokvis un acteur de référence de la distribution responsable au Maroc, capable de concilier excellence opérationnelle et impact positif sur les générations futures. »

# 3 Méthodologie ESG

*Cadre de référence & Standards*

## Référentiels mobilisés

Ce rapport s'appuie sur un ensemble de normes et standards internationaux reconnus, adaptés au contexte marocain et aux spécificités du secteur de la distribution industrielle :

Standard	Périmètre d'application	Usage dans ce rapport
GRI Standards 2021	Reporting universel de durabilité	Structure principale, indicateurs
ISO 26000:2010	Responsabilité sociétale	Lignes directrices comportementales
ISO 14001:2015	Système de Management Environnemental	Certification SME
ISO 45001:2018	Santé & Sécurité au Travail	Certification SST
ISO 9001:2015	Management de la Qualité	Satisfaction client
AMMC 03-19 / 02-20	Réglementation marocaine ESG	Conformité réglementaire
ODD / SDG ONU	17 Objectifs Développement Durable	Alignement stratégique
CDP Climate Change	Empreinte carbone	Calcul bilan carbone

## Périmètre du rapport

Ce rapport présente les activités du Groupe Stokvis au Maroc. Il reflète l'engagement du Groupe en matière de responsabilité, de transparence et d'amélioration continue.

Il couvre les principales activités, notamment le siège, la plateforme de stockage et de SAV, les équipes, ainsi que les opérations de transport et de logistique liées à son activité.

Le rapport prend en compte les informations relatives aux volets économiques, sociaux, environnementaux et de gouvernance. Ces éléments permettent de présenter une vision globale des actions menées par Stokvis et de mettre en avant ses engagements envers ses clients, ses collaborateurs, ses partenaires et l'ensemble de ses parties prenantes.

# 4 Analyse de Matérialité

*Enjeux prioritaires 2025*

L'étude de matérialité permet au Groupe Stokvis d'identifier les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance les plus importants pour ses activités et ses parties prenantes. Elle guide notre démarche ESG, renforce notre engagement responsable et nous aide à concentrer nos actions sur les priorités qui créent de la valeur pour nos clients, nos collaborateurs, nos partenaires et le développement durable du Maroc.



## Enjeux ESG prioritaires et standards GRI associés

Enjeu matériel	Thématique	Priorité	Standard GRI
Sécurité & santé au travail	Social	★★★	GRI 403
Éthique & conformité	Gouvernance	★★★	GRI 205, 418
Changement climatique	Environnement	★★★	GRI 302, 305
Gouvernance & transparence	Gouvernance	★★★	GRI 2-9 à 2-21
Développement des compétences	Social	★★	GRI 404
Relation & satisfaction client	Affaires	★★	GRI 417
Achats responsables	Affaires	★★	GRI 204, 308
Gestion des déchets	Environnement	★★	GRI 306
Diversité & inclusion	Social	★	GRI 405, 406
Communautés locales	Société	★	GRI 413

# 5 Axe Environnemental

Gestion des ressources, émissions & biodiversité

Une approche progressive, centrée sur l'efficacité opérationnelle, la maîtrise des ressources et l'évolution de l'offre.

E

## Orientation 2025

Accompagner la transition du marché par des pratiques plus sobres et par une offre d'équipements plus efficiente.

### Empreinte opérationnelle

- Suivi des consommations d'énergie
- Optimisation des flux logistiques
- Amélioration des pratiques atelier
- Sensibilisation aux éco-gestes

### Déchets & consommables

- Tri renforcé
- Meilleure traçabilité
- Réduction des pertes
- Rigueur sur les consommables usagés

### Offre plus responsable

- Solutions plus efficaces
- Équipements récents
- Accompagnement des besoins clients
- Vision de long terme

## Résultat attendu

Réduire progressivement l'impact environnemental direct des opérations. Renforcer la crédibilité du Groupe sur les sujets de transition.

Aligner l'offre commerciale avec les attentes croissantes du marché.

# 6 Axe Social & Capital Humain

*Nos collaborateurs, moteur de la performance durable*

Les femmes et les hommes du Groupe Stokvis sont la ressource la plus précieuse de l'entreprise. La politique sociale du Groupe repose sur quatre piliers : attirer et retenir les talents, développer les compétences, garantir la sécurité au travail et promouvoir la diversité et l'inclusion.

## 6.1 Effectifs et répartition

Figure 6 – Effectifs par genre et par catégorie professionnelle (2023-2025)

<b>85</b>	<b>21%</b>	<b>79%</b>	<b>6</b>	<b>≤ 15%</b>
Collaborateurs	Femmes	CDI / Statutaires	Nouvelles recrues	Taux de turnover

Le capital humain reste un levier direct de qualité de service, de fidélisation et de performance durable.

### Cap 2025

Installer un cadre de travail sûr, équitable et motivant pour les équipes administratives, techniques, logistiques et service après-vente.

#### Santé & sécurité

Prévention des risques, amélioration continue des espaces de travail et diffusion des règles de sécurité.

#### Développement des compétences

Formation, transmission des savoir-faire et accompagnement des parcours professionnels.

#### Équité & engagement

Égalité des chances, évaluation objective, reconnaissance des compétences et respect des personnes.

# 7

## Axe Gouvernance & Éthique

Transparence, conformité, gestion des risques et qualité du pilotage soutiennent la confiance des partenaires et des investisseurs.



G

### Objectif 2025

Consolider une gouvernance lisible, rigoureuse et compatible avec les attentes d'un groupe structuré et exposé aux exigences du marché.

#### Transparence

Information claire, régulière et fiable pour les investisseurs et les parties prenantes.

#### Éthique des affaires

Respect des procédures, traçabilité des décisions et relation responsable avec les partenaires.

#### Gestion des risques

Lecture plus fine des risques de marché, de conformité et d'exécution.

### Bénéfices attendus

- Renforcer la confiance du marché et des partenaires.  
Sécuriser les décisions et la continuité opérationnelle. Mieux intégrer les critères ESG dans le pilotage du Groupe.

## 8

## Engagements RSE &amp; Stratégie ESG

12 engagements pour un développement durable

La stratégie RSE du Groupe Stokvis, co-construite avec l'ensemble des parties prenantes en 2025, s'organise autour de trois piliers stratégiques et 12 engagements opérationnels alignés sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU.

Engagement 1	<b>Moderniser les pratiques de gouvernance et inscrire la RSE en leur cœur</b>	Pilier 1	<b>ODD 16, 17</b>
Engagement 2	<b>Ancrer une culture d'intégrité, d'éthique et de transparence</b>	Pilier 1	<b>ODD 16</b>
Engagement 3	<b>Assurer la sécurité de nos activités, opérations et produits</b>	Pilier 1	<b>ODD 8</b>
Engagement 4	<b>S'inscrire dans une démarche de partenariat durable avec nos clients</b>	Pilier 1	<b>ODD 17</b>
Engagement 5	<b>Consolider et enrichir le dialogue social</b>	Pilier 2	<b>ODD 8, 16</b>
Engagement 6	<b>Favoriser une culture de la performance au bénéfice de nos clients</b>	Pilier 2	<b>ODD 2, 8, 10</b>
Engagement 7	<b>Valoriser les compétences et accompagner les trajectoires de carrière</b>	Pilier 2	<b>ODD 4, 16</b>
Engagement 8	<b>Protéger la santé et la sécurité de tous les travailleurs</b>	Pilier 2	<b>ODD 3, 8</b>
Engagement 9	<b>Faire grandir nos fournisseurs vers une chaîne d'approvisionnement responsable</b>	Pilier 2	<b>ODD 12</b>
Engagement 10	<b>Faire de la transition numérique un levier d'optimisation durable</b>	Pilier 3	<b>ODD 8</b>
Engagement 11	<b>Se mobiliser activement dans la lutte contre le changement climatique</b>	Pilier 3	<b>ODD 7, 11–14</b>
Engagement 12	<b>Contribuer à l'amélioration des conditions de vie des populations riveraines</b>	Pilier 3	<b>ODD 4, 17</b>

# Priorités 2026

Les prochaines étapes visent à structurer le reporting ESG et à renforcer le pilotage des actions engagées.

**11**

Formaliser une feuille de route ESG Groupe avec des objectifs annuels.

**2**

Mettre en place des indicateurs plus précis sur la sécurité, la formation et les déchets.

**3**

Intégrer davantage les critères ESG dans la relation fournisseurs.

**4**

Renforcer la communication extra-financière et le suivi de la performance.

## Conclusion

En renforçant ses engagements environnementaux, en valorisant son capital humain et en consolidant ses principes de gouvernance, Le groupe Stokvis affirme une ambition claire : construire une croissance responsable et durable.

# CONTACT

---

**05 22 65 46 00**

[contact@stokvis.ma](mailto:contact@stokvis.ma)

Lot 17-11, Zone Industrielle Oulad Salah,  
Bouskoura

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

Rapport financier annuel 2025

**Avril 2026**