

# STOKVIS

## NORD - AFRIQUE

### NOTICE D'INFORMATION

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

PROPOSE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PREVUE LE  
**19 mai 2009**

## Conseiller financier



### **Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières**

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n° 02/03 du 23 mai 2003, prise en application du décret n°2.02.556 du 22 hija 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le **30 avril 2009** sous la référence **VI/EM/012/2009**

Ce document a été établi par Stokvis Nord Afrique et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

## Abréviations

---

BTP	: Bâtiment et Travaux Publics
CDVM	: Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CIMR	: Caisse Interprofessionnelle Marocaine des Retraites
CIOA	: Center International d'Opportunité d'Affaires
CM2D	: Compagnie Marocaine De Développement
CMP	: Cours moyen Pondéré
CNIA	: Compagnie Nationale Intercontinentale d'Assurances
CGEM	: Confédération Générale des Entreprises Marocaines
KDHS	: Milliers de dirhams
MDHS	: Millions de dirhams
MSIN	: Maroc services Intermédiation
ONCF	: Office National des Chemins de Fer
SAV	: Service Après Vente
SNA	: Stokvis Nord Afrique
SODEP	: Société d'Exploitation des Ports
TP	: Travaux Publics
TVA	: Taxe sur la Valeur ajoutée
VCR	: Vinaigrerie Chérifienne Réunie

## Sommaire

---

<b><u>PREMIERE PARTIE : ATTESTATIONS .....</u></b>	<b><u>3</u></b>
1.1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	4
1.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	4
1.3. LE CONSEILLER FINANCIER .....	6
1.4. LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE .....	7
<b><u>DEUXIEME PARTIE : PROGRAMME DE RACHAT .....</u></b>	<b><u>8</u></b>
2.1 CADRE JURIDIQUE .....	9
2.2 OBJECTIFS DU PROGRAMME.....	10
2.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME .....	10
2.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME .....	12
2.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME .....	12
2.6 ANALYSE DES DONNEES DU TITRE STOKVIS NORD AFRIQUE (SNA) DU 1ER JANVIER 2008 AU 31 MARS 2009 .....	13
2.7 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE .....	19
2.8 TRAITEMENTS COMPTABLE ET FISCAL DES RACHATS.....	19
2.8.1- TRAITEMENT COMPTABLE .....	19
2.8.2- TRAITEMENT FISCAL.....	20
<b><u>TROISIEME PARTIE : .....</u></b>	<b><u>21</u></b>
<b><u>PRESENTATION DE STOKVIS NORD AFRIQUE .....</u></b>	<b><u>21</u></b>
3.1. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	22
3.2. ACTIVITE ET ORGANISATION DE STOKVIS NORD AFRIQUE .....	23
3.4. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES .....	34
3.4.1. EVENEMENTS RECENTS .....	34
3.4.2. PERSPECTIVES D'EVOLUTION .....	35
<b><u>QUATRIEME PARTIE : DONNEES COMPTABLES .....</u></b>	<b><u>36</u></b>
4.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR STOKVIS NORD AFRIQUE .....	37
4.1.1. ACTIF IMMOBILISE .....	37
4.1.2. ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE) .....	37
4.1.3. FINANCEMENT PERMANENT .....	37
4.1.4 PASSIF CIRCULANT HORS TRESORERIE .....	37
4.1.5. TRESORERIE.....	38
4.2. ETAT DE CHANGEMENT DES METHODES .....	38
4.3. ETAT DES DEROGATIONS.....	38
4.4. ETATS DE SYNTHESE RELATIFS AUX EXERCICES 2008 ET 2007 .....	38

## **Première partie : Attestations**

## 1.1. Le conseil d'administration

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

### **Pour le Conseil d'Administration de STOKVIS Nord Afrique**

**Président du conseil d'administration** : Monsieur Said ALJ  
**Adresse professionnelle** : Lot 17 11-Zone Industrielle Ouled Salah BP 205 ET 206  
– 20180 Bouskoura- Maroc  
**Téléphone** : (212) 5 22 . 65 . 46. 00  
**Télécopie** : (212) 5 22 . 33 .45 .73  
**E\_mail** : [contact@stokvis-maroc.com](mailto:contact@stokvis-maroc.com)

## 1.2. Les commissaires aux comptes

### **Identité des commissaires aux comptes**

---

<b>Raison sociale</b>	: El Jerari Audit & Conseil
<b>Adresse</b>	: 18, rue Oumaima sayeh, Quartier Racine 20100 Casablanca
<b>Représentant légal</b>	: Mohamed El Jerari
<b>Fonction</b>	: Associé
<b>Téléphone</b>	: 0 5-22-39-67-00
<b>Télécopie</b>	: 0 5-22-39-62-01
<b>E-mail</b>	: <a href="mailto:m.eljerari@eljerariaudit.com">m.eljerari@eljerariaudit.com</a>
<b>Date du premier exercice soumis au contrôle</b>	: 2007
<b>Date d'expiration du mandat actuel :</b>	: AGO statuant sur l'exercice 2009

---

---

<b>Raison sociale</b>	: Mohammed Youssef SEBTI
<b>Adresse</b>	: 4, allée des Roseaux Angle Boulevard de Libye 20000 Casablanca
<b>Représentant légal</b>	: M. Mohammed Youssef SEBTI
<b>Fonction</b>	: Expert comptable
<b>Téléphone</b>	: 05 22-39-63-82
<b>Télécopie</b>	: 05 22-39-63-84
<b>E-mail</b>	: <a href="mailto:l.sebti@cabinetsebti.com">l.sebti@cabinetsebti.com</a>
<b>Date du premier exercice soumis au contrôle</b>	: 2007
<b>Date d'expiration du mandat actuel :</b>	: AGO statuant sur l'exercice 2009

---

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de STOKVIS Nord Afrique : comptes clos au 31/12/2007 et au 31/12/2008 :

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse sociaux de STOKVIS Nord Afrique tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2007 et 2008.

EL Jerari Audit & Conseil  
M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux clos le 31/12/2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états financiers, ci-joint, de la société STOKVIS Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 220.253.364,31 dont un bénéfice net de l'exercice MAD 30.148.137,38 sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine de la situation financière de la société STOKVIS Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

### **Vérifications et information spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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.

EL Jerari Audit & Conseil  
M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI

*Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes clos le 31/12/2008*

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états financiers, ci-joint, de la société STOKVIS Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 247 558 119,24 dont un bénéfice net de l'exercice MAD 45 695 054,93 sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine de la situation financière de la société STOKVIS Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

### **Vérifications et information spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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.

EL Jerari Audit & Conseil  
M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI

### **1.3. Le conseiller financier**

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

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

IMMEUBLE Zénith, résidence Tawfiq, Sidi Maârouf, Casablanca  
Tél. : 022 97 49 61(à 65)  
Fax : 022 97 49 73  
E-Mail : [m.benabderrazik@msin.ma](mailto:m.benabderrazik@msin.ma)

#### **1.4. Le responsable de la communication financière**

**Mohamed ALAMI HAMDOUNI**  
**Directeur Administratif et Financier**  
**STOKVIS Nord Afrique**

Lot 17 11- Zone Industrielle Ouled Salah  
Bp 205 et 206-20180 Bouskoura  
Téléphone : (212)522 65 46 00  
Fax : (212)522 33 45 73  
E-Mail : [malami@stokvis-maroc.com](mailto:malami@stokvis-maroc.com)

## **Deuxième partie : Programme de Rachat**

## 2.1 Cadre juridique

Le programme de rachat par la société STOKVIS Nord Afrique de ses propres actions en vue de régulariser le marché est une opération régie, notamment, par les dispositions (i) des articles 279 et 281 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, (ii) du décret n° 2-02-556 du 24 février 2003 fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché, et (iii) de la circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.

L'article 279 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 stipule que « La société ne peut posséder, directement ou par l'intermédiaire d'une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de la société, plus de 10 % du total de ses propres actions, ni plus de 10 % d'une catégorie déterminée. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition, à défaut, les membres du conseil d'administration ou du directoire sont tenus, dans les conditions prévues à l'article 352, de libérer les actions. L'acquisition d'actions de la société ne peut avoir pour effet d'abaisser la situation nette à un montant inférieur à celui du capital augmenté des réserves non distribuables. La société doit disposer de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède. Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

En cas d'augmentation de capital par souscription d'actions en numéraire, la société ne peut exercer par elle-même le droit préférentiel de souscription. L'assemblée générale peut décider de ne pas tenir compte de ces actions pour la détermination des droits préférentiels de souscription attachés aux autres actions ; à défaut, les droits attachés aux actions possédées par la société doivent être, avant la clôture du délai de souscription, soit vendus en bourse, soit répartis entre les actionnaires au prorata des droits de chacun. »

L'article 281 de la loi n°17-95 telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 stipule que «Par dérogation aux dispositions du paragraphe 1) de l'article 280, les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs peuvent acheter en bourse leurs propres actions, en vue de régulariser le marché.

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions. Elle fixe les modalités de l'opération et notamment les prix maximum d'achat et minimum de vente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée. Cette autorisation ne peut être donnée pour une durée supérieure à dix-huit mois. Les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer ces rachats sont fixées par l'administration après avis du conseil déontologique des valeurs mobilières. »

En application des dispositions précitées, le conseil d'administration de STOKVIS Nord Afrique réuni le 31 mars 2009 a décidé de proposer un programme de rachat à l'assemblée générale ordinaire qui sera tenue le 19 mai 2009 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires. Il fera notamment l'objet des résolutions suivantes :

### **Neuvième résolution :**

« L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et après avoir examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières, autorise la société, pour une durée de dix huit mois, à racheter ses propres actions en vue de régulariser le marché, conformément à l'article 281 de la loi n° 17/95 telle que complétée par le Dahir n° 1-08-18 du 17 Joumada I 1429 portant promulgation de la loi 20-05.

Les caractéristiques du programme de rachat autorisé se présentent comme suit :

- Nombre maximum d'actions à acquérir : 459 757 actions soit 5 % du capital
- Prix maximum d'achat et de vente : 100 dhs par action
- Prix minimum d'achat et de vente : 70 dhs par action
- Calendrier du Programme : du 27 mai 2009 au 26 novembre 2010. »

### **Dixième résolution :**

« L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Conseil d'Administration, et à toutes personnes désignées par lui, à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes »

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

A noter que l'avis de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire a été publié dans le journal « l'Economiste » daté du 17 avril 2009.

## **2.2 Objectifs du programme**

Le Conseil d'administration souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par STOKVIS Nord Afrique de ses propres actions, afin de :

- Régulariser le cours de l'action par des interventions en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.
- Toutefois, cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

## **2.3 Caractéristiques du programme**

### **Part maximale du capital à détenir :**

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire de la neuvième résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 459 757 actions, soit 5% de son capital.

## **Fourchette de prix d'intervention :**

### **1<sup>ère</sup> période : du 27 mai au 30 juin 2009**

Prix maximum à l'achat et à la vente : 100 dhs.

Prix minimum à la vente : 70 dhs.

### **2<sup>ème</sup> période : du 01 juillet au 26 novembre 2010**

Prix maximum à l'achat et à la vente : 100 dhs.

Prix minimum à l'achat et à la vente : 70 dhs.

La fixation de la fourchette d'intervention tient compte de la mesure dérogatoire relative aux programmes de rachat par les sociétés cotées de leurs propres actions, annoncée par le Ministère des Finances en date du 04 décembre 2008 et reconduite en date du 31 mars 2009 dans l'objectif de dynamiser le marché boursier. Cette mesure consiste à autoriser les sociétés, à titre exceptionnel, à acquérir leurs propres actions en dessous du prix minimum d'achat fixé dans le cadre de leur programme d'achat. Cette mesure dérogatoire prendra fin le 30 juin 2009.

### **Montant maximal à engager par la société**

Le montant maximal à engager par la société serait de 45 975 700 dhs.

Conformément à l'article 279 de la loi 17/95 sur les sociétés anonymes telle que complétée et modifiée par le Dahir n° 1-08-18 du 17 jourmada I 1429 (23 mai 2008) portant promulgation de la loi 20-05, la valeur de l'ensemble des actions STOKVIS Nord Afrique détenues par la société ne peut être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale.

Au 31 décembre 2008, STOKVIS Nord Afrique dispose de réserves, autres que la réserve légale d'un montant total de 95 191 896 dhs.

Toutefois, dans le cas où STOKVIS Nord Afrique procéderait, pendant la durée du présent programme de rachat, à la mise en distribution, voire la réduction de ses réserves autres que légales à un montant inférieur au montant global du programme autorisé par l'assemblée générale ordinaire du 19 mai 2009, elle ne pourrait détenir ses propres actions pour un montant dépassant lesdites réserves.

Par ailleurs, il est précisé que conformément à l'article 333 de la loi 17-95 précitée, ne seront pas disponibles, pour une éventuelle mise en distribution par l'assemblée générale, les réserves correspondant au montant total de la détention propre.

### **Durée et calendrier du programme**

Conformément à la neuvième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se réunira le 19 mai 2009, ce programme s'étalera sur une période maximale de dix huit mois, soit du 27 mai 2009 au 26 novembre 2010.

---

### Caractéristiques du programme

---

#### **Du 27 mai au 30 juin 2009:**

Prix maximum à l'achat et à la vente	100 dhs / action
Prix minimum à la vente	70 dhs / action

#### **Du 01 juillet au 26 novembre 2010:**

Prix maximum à l'achat et à la vente	100 dhs / action
Prix minimum à l'achat et à la vente	70 dhs / action

**Nombre maximum d'actions à détenir** 459 757 actions, soit 5% du capital

**Somme maximale à engager** 45 975 700 dhs

**Durée du programme** 18 mois

**Calendrier du programme** Du 27 mai 2009 au 26 novembre 2010.

---

## 2.4 Financement du programme

Le financement du programme de rachat sera opéré par l'utilisation de la trésorerie de la société et le cas échéant, des facilités de caisse bancaires à un taux de 5,95% négociable.

La trésorerie actif de la société s'élève au 31/12/2008 à 18 652 229,3 dhs et la trésorerie passif à 319 872 497,74 dhs.

## 2.5 Modalités de réalisation du programme

Les actions relatives au programme de rachat feront l'objet d'achat et de cession sur le marché central et ce dans les limites de la fourchette autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera réunie le 19 mai 2009. La société envisage, à travers ce programme de rachat, intervenir en contre tendance des variations excessives du cours sur le marché, que ce soit à la hausse ou à la baisse.

Les ordres d'achat et de vente seront initiés et exécutés par l'intermédiaire de la société de Bourse Maroc Services Intermédiation (M.S.IN, société de bourse) selon l'article 4 du mandat de gestion qui stipule: « M.S.IN agit dans le cadre de la présente convention en toute indépendance quant à l'opportunité d'intervention sur les titres de l'émetteur. Elle est seule juge quant aux moments et montants d'intervention sur le marché.

STOKVIS s'engage à ne pas initier d'ordres de bourse en application du programme de rachat ni donner des instructions de nature à orienter les interventions de la société de bourse ».

M.S.IN transmettra un avis d'opéré à STOKVIS Nord Afrique relatif à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : date de l'opération, date de règlement, lieu d'exécution, sens de l'opération (achat/vente), cours d'exécution, montant brut, commissions de la Société de Bourse, commissions de la Bourse de Casablanca, montant de la TVA et le montant net.

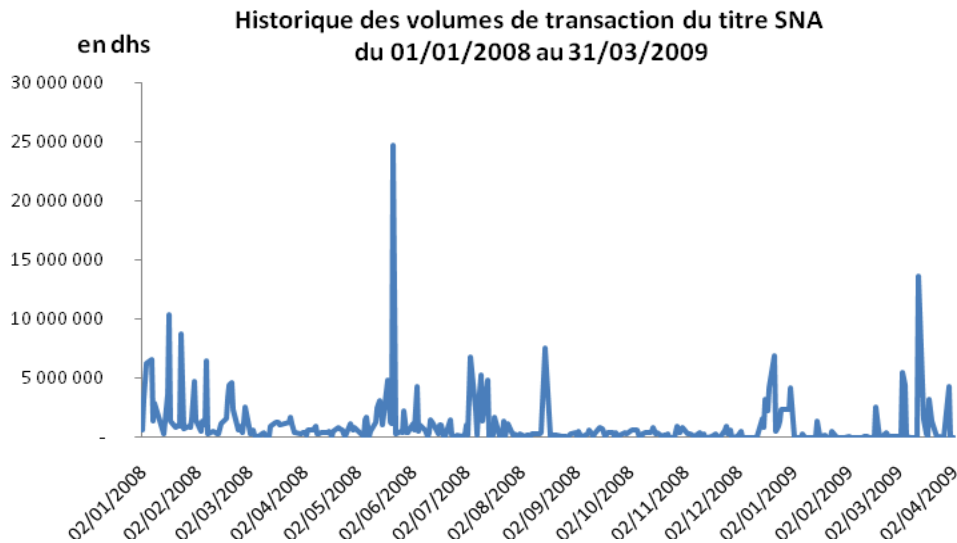
Aussi, M.S.IN transmettra à STOKVIS Nord Afrique un état mensuel comprenant l'ensemble des transactions effectuées, le nombre d'actions achetées et d'actions éventuellement cédées au plus tard le 2<sup>ème</sup> jour ouvré suivant le mois concerné.

## 2.6 Analyse des données du titre STOKVIS Nord Afrique (SNA) du 1er janvier 2008 au 31 mars 2009

**Avertissement** : Les cours du titre STOKVIS Nord Afrique ainsi que les quantités échangées ont été ajustés comme suit :

- Ajustement par rapport à la réduction de la valeur nominale de 100 dhs à 10 dhs, pour la période précédant le 26 septembre 2008.

### 2.6.1. Evolution de la liquidité



Source : Bourse de Casablanca

Du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 mars 2009, 2 167 235 titres STOKVIS Nord Afrique ont transité sur le marché avec un volume des échanges totalisant 326 132 589 dhs et ce, au cours moyen pondéré de 75,2 dhs. Le volume moyen par jour étant de 1 065 793 dhs et la quantité moyenne est de 7 082 titres.

Durant cette période, le plus gros volume a été enregistré en date du 22 mai 2008 avec l'échange de 156 370 titres à un cours de 79 dhs<sup>1</sup>, soit un volume de transaction de 24 671 296 dhs.

Le taux de cotation<sup>2</sup> durant la période de l'analyse est de 100 %. La liquidité<sup>3</sup> du titre ressort quant à elle à 23,57%.

### Analyse de la liquidité du titre STOKVIS Nord Afrique par période

*Sur toute l'année 2008, l'évolution des volumes a été comme suit:*

Au mois de janvier, 370 300 titres STOKVIS Nord Afrique ont fait l'objet de transactions sur le marché pour un volume moyen quotidien de 2 952 117 dhs à un cours moyen pondéré de 79,7

<sup>1</sup> Cours de clôture

<sup>2</sup> Taux de cotation : Nombre de jours de cotation de l'action durant la période d'analyse divisé par le nombre de séances boursières durant la même période

<sup>3</sup> Coefficient de liquidité : Nombre de titres échangés durant la période d'analyse rapporté au nombre de titres composant le capital

dhs. Ainsi, la quantité quotidienne moyenne transitant sur le marché était de 18 515 largement supérieure à celle de l'année (7 615 titres).

Le mois de février a été caractérisé également par des volumes importants, la moyenne sur le mois a été de 1 736 220 dhs équivalent à une quantité moyenne de 243 170 titres au cours moyen pondéré de 74,9 dhs. Le 07 février 2008, 40 800 titres ont réalisé un volume de 6 533 620 dhs.

Une baisse d'activité a été enregistrée au cours du mois de mars de 62% par rapport au mois d'avant accompagnée d'une baisse des cours. Le volume quotidien moyen sur le mois s'est fixé à 659 975 dhs relatif à une quantité quotidienne moyenne échangée de 4628 titres et à un CMP de 71,3 dhs.

Cette baisse a touché également le mois d'avril où une moyenne quotidienne de 3 990 titres a été échangée sur le marché à un cours moyen pondéré de 68,3 dhs engendrant un volume quotidien moyen de 544 998 dhs, soit une diminution de 17% par rapport au mois de mars.

Une reprise des volumes et des cours a marqué le mois de mai. Le flux transactionnel s'est élevé à 51 168 950 dhs pour une quantité globale de 335 220 titres. Le volume quotidien moyen s'établissant à 2 436 617 dhs dépasse largement la moyenne quotidienne annuelle qui est de 1 157 868 dhs. Le cours moyen pondéré auquel les titres ont été échangés s'est bonifié de 11,7% à 76,3 dhs. Pour la seule journée du 22 mai 2008, l'échange sur le marché a représenté 156 360 titres pour un volume de 24 671 296 dhs

En juin, les cours ont connu une légère augmentation (le cours moyen pondéré s'est fixé à 79,7 dhs) avec toutefois une sensible diminution des volumes. Ainsi, 104 960 titres SNA échangés sur le marché ont totalisé un volume de 16 735 924 dhs.

Durant le mois de juillet, les volumes ont atteint 30 959 674 dhs pour une quantité totale de 196 930 titres, soit une hausse de 85% par rapport à juin. La moyenne des volumes durant le mois de 1 407 258 dhs excède la moyenne quotidienne durant l'année.

Pour la période s'étalant d'août à novembre 2008, les volumes ont enregistré une baisse graduelle de mois en mois. Ils ont enregistré au mois d'août 11 114 738 dhs pour une quantité équivalente à 72 370 titres à un CMP de 76,8 dhs.

Au mois de septembre, 50 637 titres ont fait l'objet de transactions à un cours moyen pondéré de 73,1 dhs et pour un volume de 7 404 747 dhs.

Octobre a été marqué par une légère dynamisation de l'activité où 62 275 actions ont réalisé 8 522 841 dhs de volumes. Cependant les cours ont accusé une baisse pour atteindre 68,4 dhs. La baisse des cours a continué pour le mois de novembre, le cours moyen pondéré a frôlé son plus bas niveau pour se fixer à 66,4 dhs. Le volume a totalisé 5 369 664 dhs pour une quantité globale de 40 387 titres.

Une augmentation des volumes de plus de 500% a été notée au dernier mois de l'année par rapport à novembre, le volume global enregistré est de 32 368 792 dhs, soit 213 766 titres négociés sur le marché, le cours moyen pondéré étant de 75,7 dhs marquant une hausse de 13,88% par rapport au mois précédent.

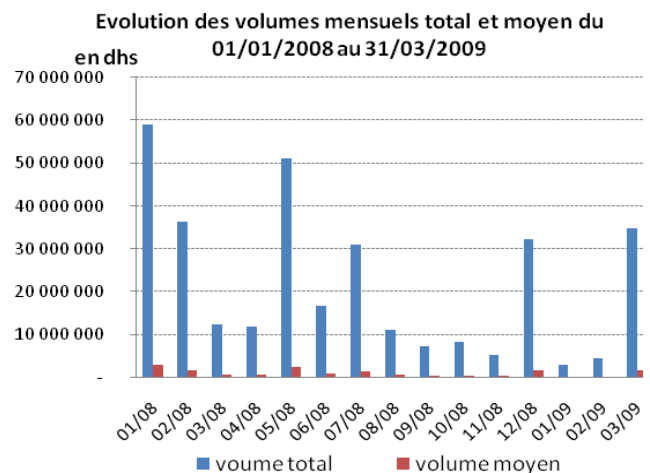
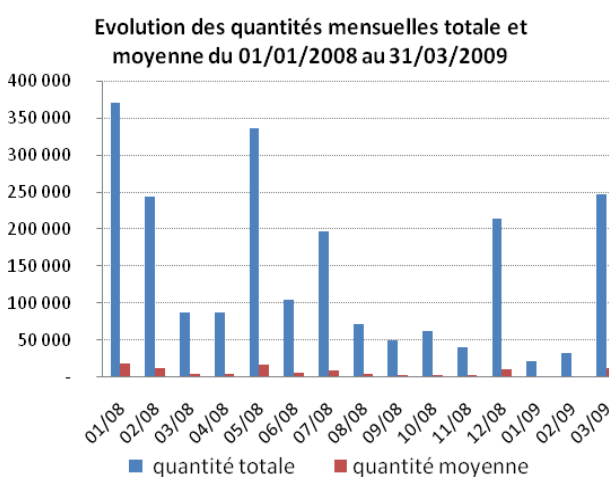
**Sur le premier trimestre de l'année 2009 :**

L'activité s'est ralentie au cours des mois de janvier et février pour reprendre plus de dynamisme au mois de mars où d'importants volumes ont été négociés.

Le négoce a enregistré les transactions de 21 866 titres pour le mois de janvier entrainant un volume total de 3 009 459 dhs. Les cours ont noté une baisse, le CMP s'est établi à 68,8 dhs.

Février, s'inscrivant dans la même tendance de baisse d'activité par rapport à l'année 2008, a totalisé un volume de 4 507 147 dhs pour une quantité de 32 634 titres au cours moyen pondéré de 69 dhs.

Le mois de mars a enregistré une forte hausse des volumes sur le titre SNA, le volume global du mois s'est élevé à 34 938 208 dhs contre 4 507 147 dhs le mois précédent, soit une progression de plus de 600%. Les quantités échangées ont totalisé 247 020 titres. La plus grosse transaction a été traitée en date du 13/03/2009 et a fait l'objet de l'échange de 94 380 titres relatifs à un volume de 13 589 866 dhs. Le CMP demeure quant à lui, stable à un niveau de 70,7 dhs.

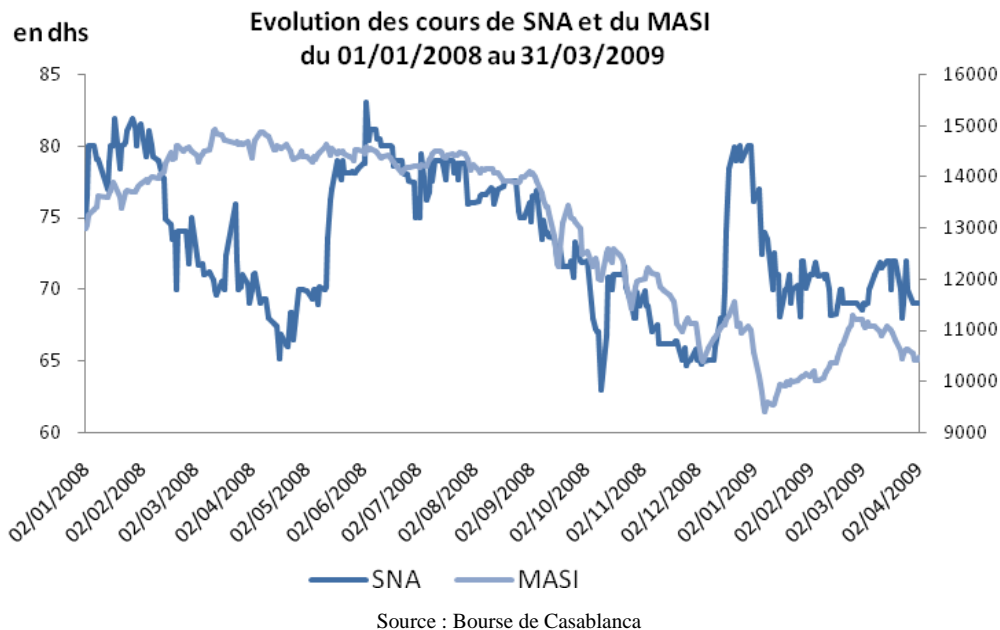


Source : M.S.IN sur la base des données recueillies du site de la Bourse de Casablanca

**Conclusion :**

Les volumes traités sur le marché ainsi que les quantités échangées se sont inscrits dans une tendance baissière de mois en mois mis à part certaines périodes où l'activité a connu un pic (janvier 2008 avec 59 Mdhs, février avec 36 Mdhs, mai 2008 avec 51 Mdhs, décembre 2008 avec 32 Mdhs et mars 2009 avec 35 Mdhs).

## 2.6.2. Evolution des cours du titre



Sur l'année 2008, le titre a réalisé une performance de 2,7%. A titre de rappel, le MASI a enregistré une contre performance de 13,4%.

Par contre, sur le premier trimestre de l'année en cours, le titre a marqué une baisse de 13,75% contre une baisse de 5,30% du MASI sur la même période.

Le graphique ci-dessus montre que le titre STOKVIS Nord Afrique est passé par plusieurs phases :

- La première phase s'étend du 1<sup>er</sup> janvier au 17 avril 2008: le cours a connu une phase baissière, le titre a perdu 16,43% de sa performance. Les cours ont évolué dans une fourchette comprise entre 81,9 dhs réalisé le 28 janvier 2008 et 65,1 dhs atteint le 17 avril 2008. Le marché a réalisé pendant cette période une performance de 14,77%. Le titre a donc évolué en décorrélation avec le marché

- La deuxième phase est une phase d'ascension, elle s'étale du 18 avril au 9 juin 2008. Le titre a gagné 24,57% avec un plus bas de 66 dhs atteint le 22 avril 2008 et un plus haut niveau de 83 dhs réalisé le 04 juin 2008. Le marché quant à lui a réalisé -0,45% de performance. Ainsi, la deuxième phase a atténué la contre performance réalisée durant la première période.

- Durant la troisième phase qui dure du 10 juin au 11 décembre 2008, le titre s'est replié de 19,85%, cette baisse est intervenue de façon progressive durant toute la période. Le cours maximal atteint est de 80,5 dhs le 11 juin 2008 contre un cours minimal le 10 octobre 2008 de 63 dhs. Cette période a connu le split de la valeur nominale de 100 dhs à 10 dhs intervenu le 26 septembre 2009. Quant au marché, il a marqué une baisse de 25% durant cette période.

- Une reprise d'activité a été enregistrée du 12 décembre 2008 au 31 décembre 2008, les volumes ont connu une forte augmentation conjuguée à une hausse des cours. En progression de 23%, le titre a varié dans une fourchette comprenant un plus bas de 66 dhs atteint le 12 décembre

2008 et un plus haut de 80 dhs atteint le 31 décembre 2008. La performance du marché était en hausse également, bien que limitée par rapport au titre, elle a atteint 1,34%.

- Au terme du premier trimestre de l'année 2009, les cours du titre ont connu une sensible décroissance. Le plus bas de la période est de 68 dhs atteint le 24 mars 2009 et le cours maximal atteint est de 77 dhs le 05 janvier 2009. La performance du titre a enregistré -13,75% contre -5,3% pour le MASI.

Sur la période d'étude, les indicateurs boursiers du titre STOKVIS Nord Afrique sont les suivants :

Cours le plus haut	83 dhs
Cours le plus bas	63 dhs
Cours moyen pondéré <sup>4</sup>	75,2 dhs
Coefficient de liquidité	23,57%
Taux de cotation	100%
Volatilité de long terme <sup>5</sup>	35,16%
Volatilité de court terme <sup>6</sup>	8,98%

Source : M.S.IN sur la base des données recueillies du site de la Bourse de Casablanca

Le tableau ci-dessous présente l'évolution mensuelle de certaines caractéristiques du titre, et ce du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 mars 2009 :

	Cours moyen pondéré	cours extrêmes (en dhs)		moyenne quotidienne des titres échangés sur le MC* par séance
		plus haut	plus bas	
<b>2008</b>				
JANVIER	79,7	81,9	75	18 515
FEVRIER	74,9	81,5	70	11 580
MARS	71,3	75,9	69,9	4 628
AVRIL	68,3	71,1	65,1	3 990
MAI	76,3	79	68,9	15 963
JUIN	79,7	83	77,4	4 998
JUILLET	78,6	79,4	75	8 951
AOUT	76,8	77,5	75	4 021
SEPTEMBRE	73,1	76,9	70,8	2 302
OCTOBRE	68,4	71,9	63	2 965
NOVEMBRE	66,4	69,9	64,6	2 244
DECEMBRE	75	80	64,8	10 688
<b>2009</b>				
JANVIER	68,8	77	68,04	1 041
FEVRIER	69	71,8	68,2	1 632
MARS	70,7	72	68	12 351

(\*) : Marché Central

Source : M.S.IN sur la base des données recueillies du site de la Bourse de Casablanca

<sup>4</sup> Cours moyen pondéré : Volume total échangé durant la période d'analyse divisé par le nombre total de titres échangés durant la même période.

<sup>5</sup> Volatilité long terme : Ecart type des variations quotidiennes des cours de l'action STOKVIS Nord Afrique multiplié par la racine carrée du nombre de jours de bourse durant la période d'analyse, soit 306 jours.

<sup>6</sup> Volatilité court terme : Ecart type des variations quotidiennes des cours de l'action STOKVIS Nord Afrique multiplié par la racine carrée du nombre de jours de bourse durant le mois, soit 20 jours.

### 2.6.3. Analyse de la volatilité du titre

Le tableau ci-dessous retrace l'évolution des volatilités du titre STOKVIS Nord Afrique comparativement à celle du secteur des distributeurs et de l'indice général :

Volatilité <sup>7</sup>	SNA	MASI	Secteur	Volatilité relative <sup>8</sup>
1 mois	30,3%	15%	30,9%	80,4%
3 mois	34,1%	21%	24,3%	26,7%
6 mois	34,6%	22,8%	27,3%	47,6%
1 an	30,9%	19,2%	24,3%	36,7%

Source : M.S.IN sur la base des données recueillies du site de la Bourse de Casablanca

La volatilité du titre STOKVIS Nord Afrique est plus accrue que celle du MASI ou celle du secteur des distributeurs.

En effet, sur 3 mois, la volatilité ressort à 34,11% pour STOKVIS Nord Afrique, 21% pour le MASI et 24,35% pour le secteur.

Sur 6 mois, la volatilité du titre a atteint 34,6% contre 22,8% pour l'indice de référence et 27,3% pour l'indice sectoriel.

La volatilité historique sur 1 an glissant ressort, pour sa part, à 30,9% pour STOKVIS Nord Afrique comparativement à 19,2% pour l'indicateur de toutes les valeurs et 24,3% pour le secteur.

Cependant, sur un mois, la volatilité du titre est presque comparable à celle du secteur des distributeurs, elle s'est située à 30,3% contre 15% pour le MASI et 30,9% pour le secteur.

NB : les volatilités calculées à partir de l'écart type des variations quotidiennes des cours donnent le même résultat que celles calculées à partir de l'écart type des mêmes variations exprimées sur une base logarithmique.

### 2.6.4. Evolution des titres des sociétés de distribution cotées

Sur la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 mars 2009, les volumes et les quantités échangées ainsi que les volatilités court et long terme des sociétés de distribution cotées à la Bourse de Casablanca se présentent comme suit :

<sup>7</sup> La volatilité est calculée sur chaque période (1 mois, 3 mois, 6 mois, 1an) et annualisée sur une base de 250 jours de bourse par an.

<sup>8</sup> Volatilité relative : covariance des variations quotidiennes du titre avec celles du MASI rapportée à la variance des variations quotidiennes du MASI.

	Volume global traité en Kdhs	Volume moyen par jour en Kdhs	Quantité globale	Quantité moyenne par jour	Cours moyen pondéré	Volatilité long terme	Volatilité court terme	Nombre de jours de cotation
SNA	326 132	1 065	2 167 235	7 082	75,2	35,4%	8,98%	306
Auto Hall	581 879	2 100	2 418 833	8 732	120	48,2%	12,24%	277
Auto Nejma	32 862	450	6 927	95	2 371,9	60,9%	15,4%	73
Berliet Maroc	352 280	1 214	464 080	1 600	379,5	40,3%	10,2%	290
Fenie bross.	246 825	882	271 067	904	488,4	40,6%	10,3%	300
Fertima	15 080	72	23 444	112	322	54,12%	13,74%	209
SRM	23 731	77	19 580	64	606	37,9%	9,62%	306
<b>Moyenne du secteur</b>	<b>225 541</b>	<b>837</b>	-	-	-	<b>28,7%<sup>9</sup></b>	<b>7,3%<sup>10</sup></b>	-

Source : M.S.IN sur la base des données recueillies du site de la Bourse de Casablanca

Le titre STOKVIS Nord Afrique connaît l'une des moins fortes fluctuations comparativement aux autres sociétés du même secteur aussi bien sur le court terme que sur le long terme.

## 2.7 Incidence du programme sur la situation financière de la société

Dans l'hypothèse où STOKVIS Nord Afrique acquière les 459 757 titres, soit le maximum d'actions à détenir, au prix maximum à l'achat de 100 dhs et les revende au prix minimum à la vente de 70 dhs, la moins value maximale serait de 13 792 710 dhs.

L'intention de STOKVIS Nord Afrique n'étant pas d'annuler les titres rachetés, la moins value éventuelle sera enregistrée au niveau du compte de résultat.

En outre, les intérêts afférents aux facilités de caisse à utiliser pour financer le programme impacteront le compte de résultat de la société.

## 2.8 Traitements comptable et fiscal des rachats

### **2.8.1- Traitement comptable**

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

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier au 31 décembre et les moins values latentes seront constatées en tant que provisions financières.

<sup>9</sup> Volatilité du secteur calculée sur la base des variations quotidiennes du secteur.

<sup>10</sup> Volatilité du secteur calculé sur la base des variations quotidiennes du secteur

## **2.8.2- Traitement fiscal**

### **- Profits de cession**

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

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation d'actions cotées à la bourse de Casablanca sont imposables en totalité.

### **- Dividendes**

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

**Troisième partie :**

**Présentation de STOKVIS NORD AFRIQUE**

### 3.1. Renseignements à caractère général

<b>Dénomination sociale</b>	STOKVIS NORD AFRIQUE
<b>Siège social</b>	Lot 17 11, Zone Industrielle Ouled Salah – Bouskoura.
<b>Téléphone</b>	(212) 5 22 65 46 00
<b>Télécopie</b>	(212) 5 22 33 45 73
<b>Site internet</b>	<a href="http://www.stokvis-maroc.com">www.stokvis-maroc.com</a>
<b>E-Mail</b>	<a href="mailto:dgl@stokvis-maroc.com">dgl@stokvis-maroc.com</a>
<b>Forme juridique</b>	Société anonyme de droit privé marocain à président et conseil d'administration.
<b>Date de constitution</b>	10 juillet 1953
<b>Durée de vie</b>	99 ans.
<b>Numéro de registre du commerce</b>	RC N° 21 729 – Casablanca
<b>Exercice social</b>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre.
<b>Objet social (article 3 des statuts)</b>	<p>« La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'étude, la recherche, la prospection, la réalisation de toutes opérations mobilières, immobilières, minières, industrielles, commerciales et financières ;</li> <li>• La fabrication, la transformation, l'installation, l'importation, l'exportation et la vente de tous matériels et outillages industriels, agricoles, de travaux publics, miniers, de manutention, de transport et notamment de cyclomoteurs, l'industrie thermique, de froid et de climatisation, de buanderie, de pesage, de froid et de climatisation dans les bus et camions, de véhicules, de matériels de nettoyage et de produits ou matériels de l'environnement et les métiers de l'eau, ainsi que de toutes pièces de rechange se rattachant à ces matériels ;</li> <li>• L'acquisition, la création, l'organisation de tous établissements industrie et commerciaux et plus généralement, toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à cet objet ou susceptibles d'en favoriser le développement. »</li> </ul>
<b>Capital social au 30 septembre 2008</b>	91 951 500 dhs répartis en 9 195 150 actions d'une valeur nominale de 10 dhs chacune, toutes de même catégorie et entièrement libérées
<b>Lieu de consultation des documents sociaux, comptables et juridiques</b>	Siège de la société STOKVIS Nord Afrique
<b>Liste des textes législatifs applicables</b>	<p>De par sa forme juridique, la société est régie par la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008 portant promulgation de la loi 20-05;</p> <p>De part sa cotation, la société est soumise aux :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs</li> </ul>

---

Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01, la loi 36-05 et la loi 44-06

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca tel que modifié et complété par les lois n°34-96, 29-00 et 52-01 ;
- Règlement Général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie, des finances, de la privatisation et du tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 et l'arrête n°1268-08 du 7 juillet 2008.

De par son activité la société n'est soumise à aucun texte législatif particulier.

---

**Tribunal compétent en cas de litige** Tribunal de commerce de Casablanca.

---

## 3.2. Activité et organisation de STOKVIS NORD AFRIQUE

### **3.2.1. Présentation et organisation**

#### **3.2.1.1. Présentation de la société**

Créé en 1953, STOKVIS Nord Afrique est spécialisée dans l'importation et la distribution de matériel technique. Son champ d'activité est très large, mais reste principalement axé sur les secteurs des engins de BTP, Mines et Carrières et Agricoles. STOKVIS Nord Afrique est présente également dans les secteurs du matériel de manutention, de froid, de rayonnage et de nettoyage.

STOKVIS Nord Afrique est organisée en 4 divisions autonomes, disposant toutes d'un SAV<sup>11</sup> dédié

- Division Engins
- Division Agricole
- Divisions Manutention, Nettoyage et Rayonnage<sup>12</sup>
- Division thermique

➤ **La division Engins**, créée en 1997, est spécialisée dans la représentation et la distribution exclusive au Maroc du matériel de :

- Travaux publics
- Mines et Carrières
- Construction et Entretien Routier

Les produits distribués par cette division sont très variés : grues, bulldozers, chargeuses, pelles, tombereaux, tractopelles, matériels de compactage et de construction, ....

---

<sup>11</sup> SAV : Service Après Vente

<sup>12</sup> La division rayonnage a été fusionnée avec la division manutention et nettoyage en date du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Les principales marques partenaires de la division, toutes leaders ou co-leaders au niveau mondial : KOMATSU – DYNAPAC – LOCATELLI.

➤ **La division Agricole** est la division la plus ancienne de STOKVIS Nord Afrique. Elle a connu une progression continue de son chiffre d'affaires depuis sa création en 1964 (hors années de sécheresse), permettant ainsi à STOKVIS Nord Afrique de se placer aujourd'hui parmi les leaders du marché Marocain.

Cette division offre une large gamme de matériel de labour, de traitement et de récolte : tracteurs, égreneurs, moulins broyeurs, moissonneuses, presses à pailles, râpeaux, cultivateurs, charrues, lames, cover crop, sous soldeurs, bineuses, semoir de précision, chargeurs frontaux, pulvérisateurs...

Les entreprises partenaires de cette division : SAME-DEUTZ-FAHR (Italie) - CLAAS (Allemagne) - TEKYATAGANLI (Turquie) GALUCHO (Portugal) -SOLANO HORIZONTE (Espagne) - FITOZA (Espagne) FAZA (Italie) -MAILLEUX (France) -GIL (Espagne).

➤ STOKVIS Nord Afrique crée la **division Manutention et nettoyage** en 2003. Elle commercialise des chariots élévateurs, des préparateurs de commande, des gerbeurs et des transpalette, en version électrique et diesel.

Les marques distribuées sont : MITSUBISHI - OMG - KOMATSU pour la division Manutention et KÄRCHER pour la Division Nettoyage.

➤ L'activité de la **division rayonnage**, démarrée en 2005, consiste à importer du matériel de rayonnage, des gondoles et des présentoirs ainsi que les systèmes de gestion des entrepôts. Elle en fait le montage et l'assemblage au profit des plateformes logistiques, les entrepôts de stockage, les hypermarchés, les supermarchés et les supérettes. Les marques distribuées sont celles des fournisseurs : Mecalux pour le rayonnage, Laforteza pour le matériel d'agencement de grandes surfaces et Bk système pour le logiciel de gestion des entrepôts WMS.

A noter que la division rayonnage a été fusionnée avec la division manutention et nettoyage en date du 01 janvier 2009.

➤ La **division thermique** regroupe aussi bien les métiers de climatisation que du froid industriel. Elle est également spécialisée dans l'équipement et l'installation de chambres froides et la vente du matériel de froid industriel : compresseurs, groupes de condensation, fluides frigorigènes et les composantes pour la régulation.

Les principales entreprises partenaires au niveau de la climatisation : JOHNSON CONTROL / YORK et au niveau du Froid industriel : COAF - TECUMSEH UNITE THERMIQUE - GL.

### 3.2.1.2. Organisation de STOKVIS Nord Afrique

#### a-Conseil d'administration

Le conseil d'administration de STOKVIS Nord Afrique se compose de :

Nom	Fonction dans SNA	Fonction dans le CA	Date d'entrée au conseil	Date de fin de mandat <sup>13</sup>
M. Said ALJ	Président Directeur Général	Président	30/06/2005	AGO statuant sur l'exercice 2009
M. Chakib Ben El Khadir	Directeur Général	Administrateur	30/06/2005	AGO statuant sur l'exercice 2009
M. Mohamed Moncef Kabbaj		Administrateur	30/06/2005	AGO statuant sur l'exercice 2009
M. Julio Duarte		Administrateur	30/06/2005	AGO statuant sur l'exercice 2009
SANAM Holding représentée par M. Ismaïl Farih		Administrateur	30/06/2005	AGO statuant sur l'exercice 2009
CIMR		Administrateur	Cooptation par le CA du 31/03/2009	_____
CNIA		Administrateur	Cooptation par le CA du 31/03/2009	_____

Source : STOKVIS Nord Afrique

#### b-Comité de direction

Le comité de direction de STOKVIS Nord Afrique se compose de :

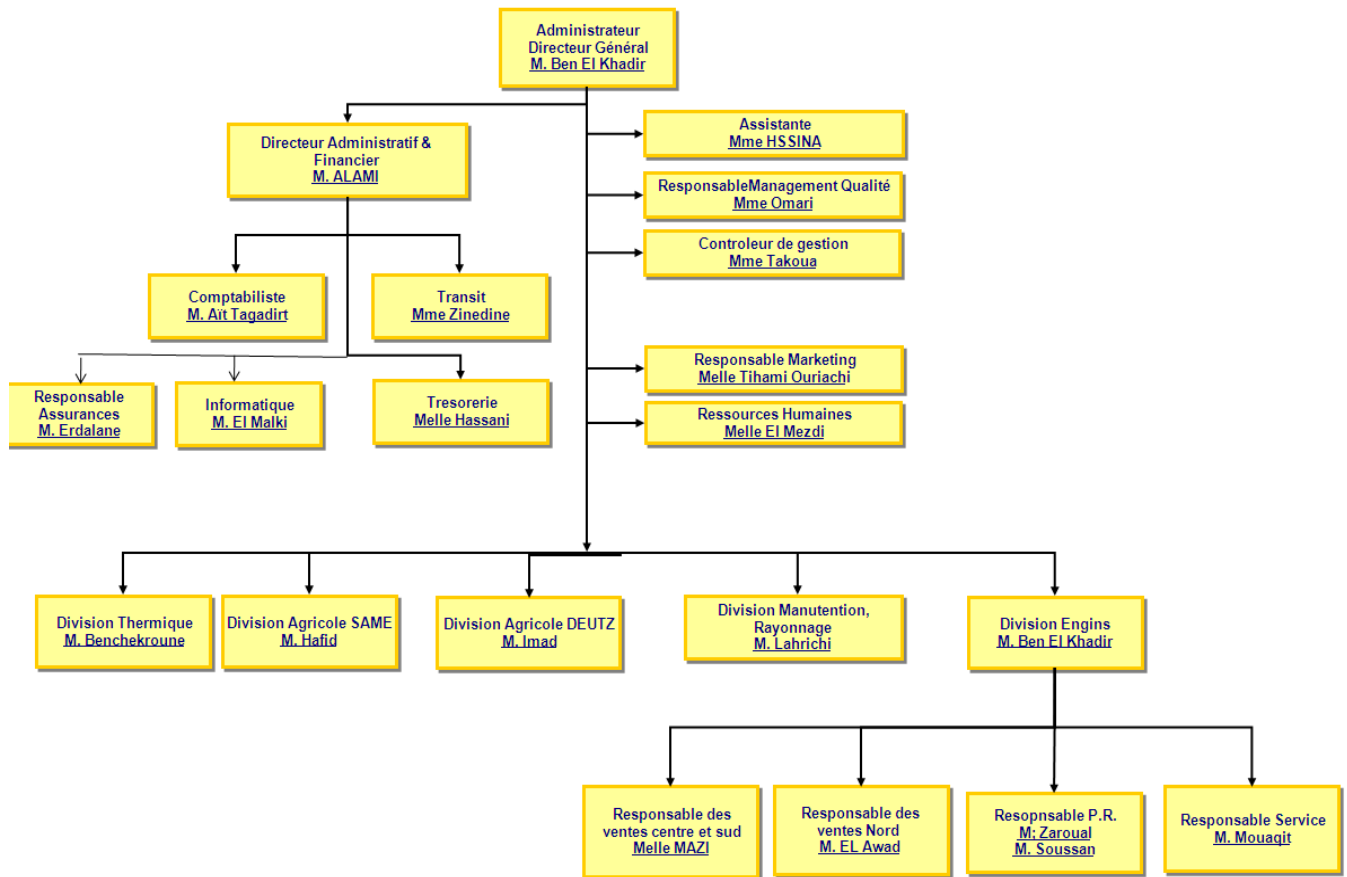
Nom	Fonction
Chakib BEN ELKHADIR	<b>Administrateur Directeur Général</b>
Med ALAMI Hamdouni	<b>Directeur Administratif et Financier</b>
Mme Zainab TAKOUA	<b>Contrôleur de Gestion</b>
Mme Kenza MEZDI	<b>Responsable Ressources Humaines</b>
Mme Btissame OMARI	<b>Responsable Qualité</b>
Mlle Sabrina TIHAMI	<b>Responsable marketing</b>

Source : STOKVIS Nord Afrique

<sup>13</sup> La candidature de la CNIA et de la CIMR au conseil d'administration de STOKVIS Nord Afrique sera soumise à la ratification de la prochaine assemblée générale ordinaire

### c- Organigramme fonctionnel

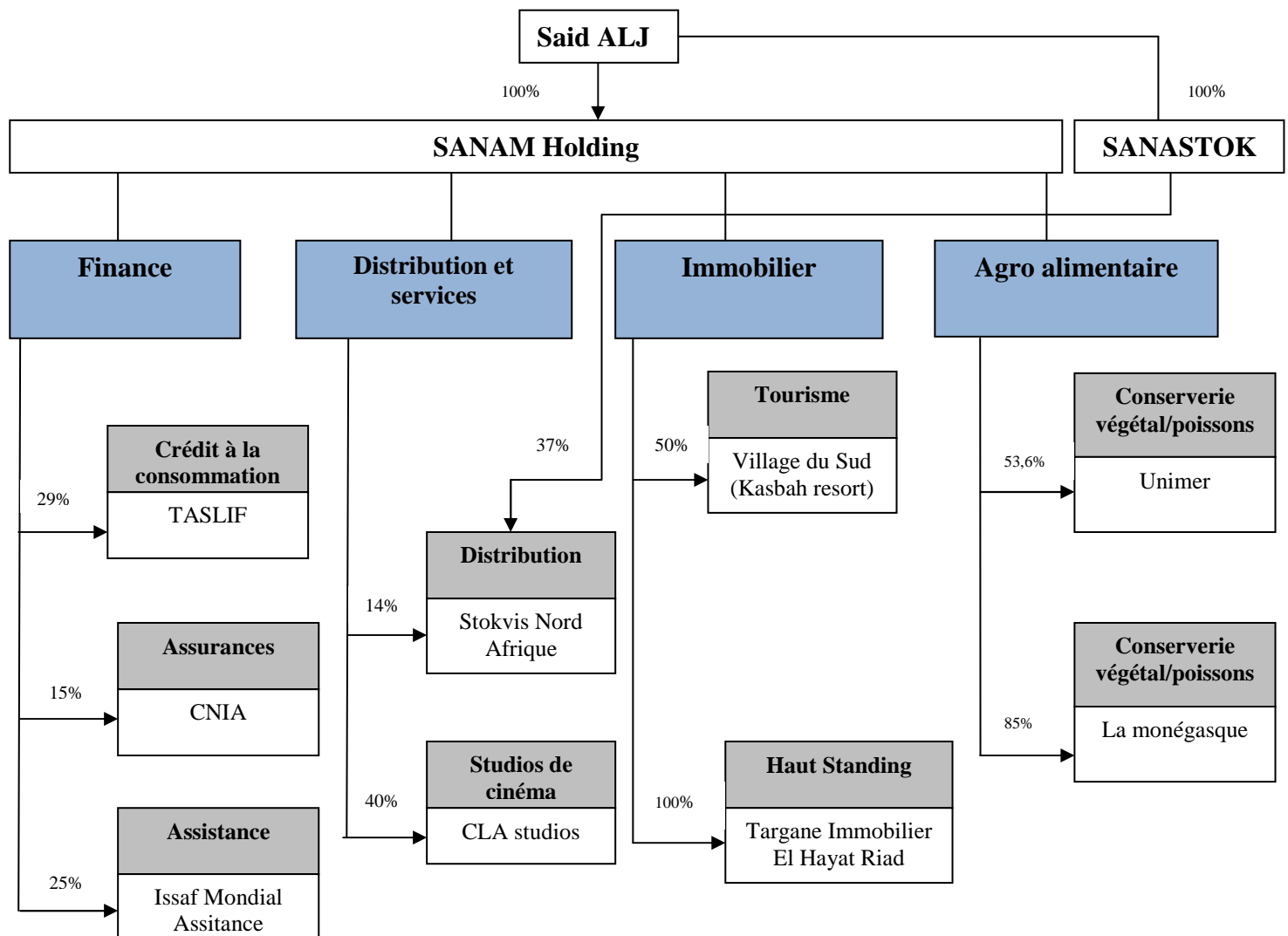
L'organigramme de STOKVIS Nord Afrique se présente comme suit :



Source : STOKVIS Nord Afrique

### 3.2.1.3. Appartenance de STOKVIS Nord Afrique à un groupe

#### ➤ Organigramme juridique du groupe SANAM



Source : SANAM Holding

Le Groupe SANAM Holding, contrôlé par Monsieur Said ALJ est présent dans différents secteurs d'activités.

Le Groupe SANAM Holding contrôle les sociétés UNIMER-VCR, La Monégasque Maroc ainsi que la société Stokvis Nord Afrique.

Le Groupe SANAM Holding a des participations dans les sociétés TASLIF, CNIA Assurances ainsi que Isaaf Mondial Assistance.

Le groupe est aussi présent dans d'autres secteurs tels l'Immobilier via la société Kasbah Resort, la production cinématographique à travers la société CLA Studios.

➤ **Présentation des sociétés du Groupe :**

- **TASLIF** : Opérant dans le secteur du crédit à la consommation, elle a pour objet de réaliser toutes les opérations de financement et de crédit de tous biens et services destinés à la consommation ou à l'équipement à usage personnel, domestique, collectif, commercial, industriel et professionnel. Cette société créée en 1986 est cotée en bourse depuis 1997.
- **CNIA** : société d'Assurances et de Réassurances.
- **ISSAF Mondial Assistance** : Créée par trois compagnies d'assurances et trois banques de la place et Mondial Assistance France en 1981. Issaf Mondial Assistance est une filiale du Groupe Mondial Assistance qui est détenu par le groupe Allianz et est le leader mondial de l'assistance et de l'assurance voyage.
- **CLA STUDIOS** : est une société qui gère de grands studios de tournage, de dimension internationale.
- **UNIMER** : Repris par la famille Alj en 1973, UNIMER fabrique de la conserve de sardine. La société a commencé son activité en 1920 et sa production était principalement destinée au marché français, aujourd'hui, Unimer exporte la quasi-totalité de sa production en Afrique, Europe et Amérique. Unimer est cotée à la Bourse de Casablanca depuis 2001.
- **LA MONEGASQUE MAROC** : est une société leader dans le domaine de la conserverie d'anchois et de produits festifs de la mer, contrôlant diverses structures nationales et internationales.

#### 3.2.1.4. Répartition du capital

A ce jour, le capital social de STOKVIS Nord Afrique s'établit à 91 951 500 dhs, entièrement libéré, réparti en 9 195 150 actions de valeur nominale de 10 dhs.

Actionnaires	Capital	
	Nombre de titres	% du capital
Noyau dur dont	4 613 206	50,17%
SANAM Holding	1 274 447	13,86%
SANASTOK	3 355 310	36,49%
CNIA	1 268 930	13,80%
CIMR	468 033	5,09%
Chakib Ben El Khadir <sup>14</sup>	261 142	2,84%
Flottant	2 583 837	28,10%
<b>Total</b>	<b>9 195 150</b>	<b>100%</b>

A titre de rappel, la CNIA a franchi à la hausse le seuil de 13,80% dans le capital de STOKVIS Nord Afrique en date du 13 mars 2009, et Mr Said ALJ a franchi à la baisse le seuil de 5% dans le capital de la société à la même date.

<sup>14</sup> Administrateur Directeur Général de STOKVIS Nord Afrique

### a - Présentation du noyau dur des actionnaires

**SANASTOK** est une SARL créée le 12 juin 2007 avec un capital de 100 000 dhs. Elle regroupe à terme toutes les participations dans des sociétés créées par le groupe et pouvant avoir une relation commerciale avec Nord Afrique.

**SANAM HOLDING** est une société de participation appartenant à Said ALJ, dont l'activité est diversifiée et organisée en pôles.

- Le pôle financier regroupe les sociétés Taslif, CNIA et Isaaf Mondial Assistance ;
- Le pôle Distribution et Services comprend les activités de distribution de matériel technique, BTP et agricole (Stokvis Nord Afrique), Cinéma (CLA Studios) ;
- Le pôle Immobilier comprend les sociétés : Kasba Resort, Casa Resort Targane Immobilier opérant dans différentes activités à vocation touristique et haut standing,
- Le pôle Agroalimentaire et Grande Distribution comprenant les sociétés: Unimer et la monégasque opérant dans le secteur de la conserverie végétal et de poissons

### b- Autocontrôle

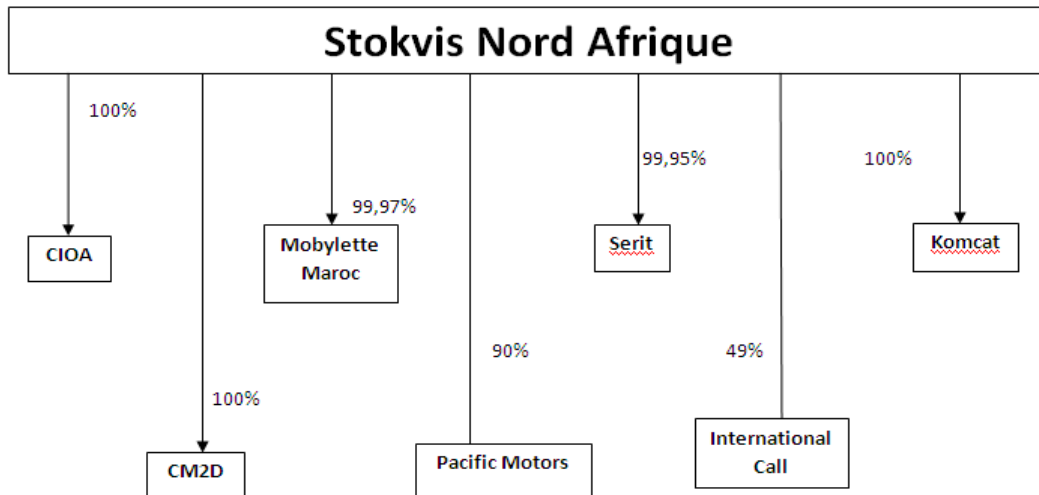
À ce jour, STOKVIS Nord Afrique ne détient aucune action de ses propres titres.

### c- Pacte d'actionnaires

A ce jour, aucun pacte d'actionnaire n'existe entre les actionnaires de STOKVIS Nord Afrique.

#### 3.2.1.4. Les filiales de STOKVIS Nord Afrique

L'organigramme juridique de STOKVIS Nord Afrique se présente come suit :



Source : STOKVIS Nord Afrique

Les participations du groupe sont présentées dans le tableau ci-dessous

Filiales	Secteurs d'activité	Capital social	Participation en %
Mobylette Maroc	Montage cyclos accessoires	12 000 000	99,97%
Serit	Climatisation	1 200 000	99,95%
Pacific Motors	Distributeur de voitures	5 000 000	90%
Komcat	Location	1 470 000	100%
International Call	Communication	2 000 000	49%
CIOA	Plateforme électronique	4 000 000	100%
CM2D	Traitements des eaux et déchets	4 000 000	100%

Source : STOKVIS Nord Afrique

### 3.2.2. Activité et réalisations de STOKVIS Nord Afrique

#### 3.2.2.1. Conjoncture nationale du secteur

##### a – Le secteur de la distribution de matériels des BTP

Le secteur de la distribution de matériels des BTP connaît un développement significatif au Maroc, grâce à la politique d'investissement initiée par les pouvoirs publics. En effet, le réseau de transport s'agrandit avec de nouveaux axes autoroutiers et cheminots et la construction de barrages qui reste une priorité nationale. De plus, le lancement de chantiers d'envergures, tels que le port de Tanger Med, le plan azur, l'aménagement de la vallée du Bouregreg ou encore l'assainissement de certaines villes du Royaume, influencent positivement la croissance du secteur du BTP dans les domaines portuaire, touristique, urbanistique et de la gestion déléguée. La croissance du secteur du BTP résulte ainsi d'une volonté politique de consolider et de mettre à niveau les infrastructures du pays.

Aussi, le développement du secteur des BTP ces dernières années a permis à STOKVIS Nord Afrique d'augmenter considérablement ses ventes en matériel de BTP.

Le tableau ci-dessous retrace cette progression :

C.A en Mdhs	2005	2006	2007	2008
Engins TP	225	265	335	490

Source : STOKVIS Nord Afrique

Les principales sociétés concurrentes de STOKVIS Nord Afrique sur ce segment sont : TRACTAFRIC et SRM (Société des Réalisations Mécaniques)

##### b. Secteur de la distribution de matériels agricoles

Le marché du matériel agricole se compose essentiellement de fabricants de tracteurs moissonneuses batteuses, presses à paille et divers autres accessoires d'accompagnement.

Sur le marché national, l'Etat a procédé à la mise en œuvre de plusieurs facilités pour promouvoir le développement agricole tels que des subventions de l'ordre de 40% du prix du

tracteur neuf (plafonnée à 90 Kdhs), et de 35 à 60% pour les autres achats du matériel d'accompagnement (plafonnée à hauteur de 150 Kdhs).

Ces subventions, accordées aux agriculteurs, visent essentiellement l'amélioration de la productivité des exploitations tant dans les régions irriguées que dans les régions montagneuses et ce, moyennant, l'introduction de nouvelles technologies, l'encouragement de l'investissement privé, l'équipement des exploitations agricoles en matériel agricole, le développement de l'arboriculture et la promotion des exportations agricoles.

STOKVIS Nord Afrique opère dans un secteur fortement concurrentiel, les principales sociétés concurrentes sont représentées par : New Holland et Massey Ferguson.

Les ventes de STOKVIS Nord Afrique sur ce segment sont retracées sur le tableau ci-dessous :

<b>C.A en Mdhs</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Agricole</b>	38	154	168	325

Source : STOKVIS Nord Afrique

### **c. Secteur de la distribution de matériels de climatisation et froid industriel**

Le marché est segmenté en deux secteurs suivant la nature du matériel : le secteur résidentiel ou domestique et le secteur industriel ou professionnel.

Plus de 70 marques de climatiseurs sont représentées au Maroc. Les plus importantes pour le petit matériel, appelé Split système, sont Samsung Electronics, LG, Whirpool, Union Air. Il existe également des matériels « marques repères » vendus au Maroc d'origine asiatique. Pour le gros matériel, les principales marques représentées sur le marché marocain sont Carrier, York, Trane, Ceat et Climaveneta.

Le chiffre d'affaires de cette division de 2005 à 2008 s'élève à :

<b>C.A en Mdhs</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Thermique</b>	21	22	18	20

Source : STOKVIS Nord Afrique

### **d. Le secteur de la distribution de matériels de manutention et de nettoyage**

Le secteur de distribution du matériel de nettoyage comprend essentiellement le matériel destiné au nettoyage domestique, professionnel et industriel. La demande dans ce secteur va de paire avec l'évolution du secteur agroalimentaire, de l'industrie hôtelière, de la restauration et des sociétés de service.

Le développement économique que connaît le Maroc se traduit par une augmentation de la demande des produits de la manutention tels que les grues, les portiques, les cavaliers et les chargeuses sur roues et en particulier des chariots élévateurs. Le parc marocain de matériel de manutention, même en croissance, demeure encore largement sous exploité.

### **e. Le secteur de la distribution de matériels de rayonnage**

L'évolution de la logistique liée à l'infrastructure de base est corrélée à la progression des réseaux d'infrastructures (chemins de fer, ports et aéroports). Ainsi, des avancées sont attendues à court terme avec l'entrée en service du port de Tanger-Med, l'émergence de nouveaux acteurs dans la logistique (Société Nationale de Transport et de Logistique,

SODEP,...) et avec la création par l'ONCF de plateformes logistiques à Casablanca, Marrakech, Agadir et Fès. Pour ce qui est du rayonnage, la progression est estimée à plus de 185 000 palettes par an, ce qui implique la création d'entrepôts équivalent à plus de 800 000 palettes en 2012. De plus, le développement de la distribution moderne favorise le développement des ventes de matériel de rayonnage.

Le tableau suivant montre l'évolution des ventes de la division manutention, nettoyage et rayonnage de 2005 à 2008 :

<b>C.A en Mdhs</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Manutention, nettoyage et rayonnage</b>	25	23	36	38

Source : STOKVIS Nord Afrique

### 3.2.1.2. Réalisations commerciales de STOKVIS Nord Afrique

Le tableau suivant montre l'évolution des principaux résultats de STOKVIS Nord Afrique :

<b>En Kdhs</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Var 07/08</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	565 398	893 014	57,94%
<b>Résultat d'exploitation</b>	45 667	54 871	20,15%
<b>Résultat financier</b>	678	4 038	495,57%
<b>Résultat net</b>	30 148	45 695	51,56%

Source : STOKVIS Nord Afrique

Le Chiffre d'affaire de STOKVIS Nord Afrique a connu une amélioration de 58%, passant de 565 Mdhs à 893 Mdhs. Cette progression est due principalement à l'évolution des éléments présentés dans le tableau ci-dessous :

<b>En Kdhs</b>	<b>2007</b>	<b>Ventes 2008</b>	<b>Var</b>
<b>Agricole</b>	167 548	325 313	<b>94,16%</b>
<b>Engins TP</b>	334 822	489 395	<b>46,16%</b>
<b>Autres<sup>15</sup></b>	55 196	55 490	<b>0,53%</b>
<b>Total<sup>16</sup></b>	557 566	870 198	<b>56,07%</b>

Source : STOKVIS Nord Afrique

Les ventes sont en croissance soutenue grâce essentiellement aux divisions engins TP et agricole qui ont évolué respectivement de 46,16% et 94,16%. Ces dernières représentent 90% du chiffre d'affaires réalisé par STOKVIS Nord Afrique à fin décembre 2008.

<sup>15</sup> « Autres » inclut les divisions thermique, manutention et rayonnage.

<sup>16</sup> Il s'agit des ventes de marchandises auxquels il faut ajouter les ventes de biens et services, ce qui totalise 22 816 Kdhs en 2008 contre 7 833 Kdhs en 2007.

Le résultat d'exploitation est passé de 45 Mdhs en 2007 à 54 Mdhs en 2008, soit une augmentation de 20,15%.

Le résultat financier a affiché une progression de plus de 400%, il a réalisé à fin 2008, 4 038 Kdhs contre 678 Kdhs en 2007.

Le résultat net s'est établi à 45 Mdhs contre 30 Mdhs un exercice auparavant notant une amélioration de 51,56%.

La part de marché de STOKVIS Nord Afrique par segment se présente comme suit :

Segments d'activité	Part de marché	
	2007	2008
Agricole	20%	23%
Engins TP	25%	30%
Autres	10%	11%
<b>Total</b>	<b>55%</b>	<b>64%</b>

Source : STOKVIS Nord Afrique

La part de marché de STOKVIS Nord Afrique est en hausse sur chaque segment d'activité. en effet, elle est passée de 20% à 23% sur le segment agricole, de 25% à 30% sur le segment engins TP et de 10% à 11% sur les autres segments à savoir les divisions thermique et manutention, nettoyage et rayonnage.

### 3.2.1.2. Grandes masses du bilan de STOKVIS Nord Afrique

Le tableau suivant montre l'évolution des principales masses du bilan de STOKVIS Nord Afrique

En Kdhs	31/12/2007	31/12/2008	Var 07/08
Actif immobilisé	26 969	29 354	8,84%
Actif circulant	577 446	1 111 696	92,51%
Trésorerie actif	113 899	18 652	-83,62%
<b>Total Actif</b>	<b>718 315</b>	<b>1 159 702</b>	<b>61,44%</b>
Financement permanent	234 037	259 338	10,81%
Passif circulant	249 131	580 491	133%
Trésorerie passif	235 146	319 872	36,03%
<b>Total Passif</b>	<b>718 315</b>	<b>1 159 702</b>	<b>61,44%</b>

Source : STOKVIS Nord Afrique

- **Du coté de l'actif :**

L'actif immobilisé est passé de 27 Mdhs à 29 Mdhs, soit une croissance de 8,84% sous l'effet de l'augmentation des immobilisations corporelles, notamment les constructions qui ont connu une hausse de 7,5% et des immobilisations financières.

L'actif circulant a progressé de 92%, il s'est élevé à 1 111 Mdhs en 2008 contre 577 Mdhs en 2007. Les stocks de STOKVIS Nord Afrique se sont bonifiés de 104% et les créances de plus de 86%.

La trésorerie actif a connu une dégradation de 83,62% passant de 113 Mdhs à 18 Mdhs. Ceci est dû à la forte dégradation du solde bancaire de la société de 98%.

- **Concernant le passif :**

Le poste financement permanent a enregistré une hausse de 10,81%. Il a atteint 234 Mdhs en 2007 et 259 Mdhs en 2008.

Le passif circulant a noté une progression éminente de 133%. Il a atteint à fin 2008, 580 Mdhs contre 249 Mdhs à fin 2007 grâce notamment à la hausse des dettes du passif circulant.

La trésorerie passif a également affiché une augmentation, elle a représenté en 2008, 319 Mdhs contre 235 Mdhs en 2007.

### 3.2.1.3. Evolution de la trésorerie nette

Le tableau suivant montre l'évolution de la trésorerie nette de STOKVIS Nord Afrique :

En Kdhs	31/12/2007	31/12/2008	Var 07/08
Trésorerie actif	113 899	18 652	-83,62%
Trésorerie passif	235 146	319 872	36,03%
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-121 247</b>	<b>-301 220</b>	<b>-148,43%</b>

Source : STOKVIS Nord Afrique

La trésorerie nette de la société s'est creusée de 2007 à 2008 de plus de 100%. Elle a enregistré en 2007, -121 Mdhs pour atteindre -301 Mdhs

## 3.4. Evénements récents et perspectives

### 3.4.1. Evénements récents

STOKVIS Nord Afrique est en dépassement des objectifs fixés lors de l'introduction en Bourse, elle a réalisé en 2008 les résultats prévus en 2011.

Elle a créé et mis en activité deux filiales :

- Centre International d'Opportunités et d'Affaires (CIOA) créée le 15 janvier 2008.
- Compagnie Marocaine de Développement Durable (CM2D) créée le 28 décembre 2007.

La société a en outre, décidé de pérenniser les partenariats de nature commerciale\_avec des organismes étatiques sur des projets de grandes envergures portant notamment sur le matériel TP.

Elle a procédé en date du 26 septembre 2008 à la réduction de la valeur nominale de son titre de 100 dhs à 10 dhs.

### 3.4.2. Perspectives d'évolution

#### 3.4.1 Indicateurs financiers

Grâce aux deux divisions locomotives (Engins /TP et l'Agricole), STOKVIS Nord Afrique a des objectifs ambitieux avec des hypothèses d'évolution conservatrices. Ainsi, STOKVIS Nord Afrique prévoit pour l'exercice 2009 un chiffre d'affaires avoisinant 1,1 Md dhs, soit 25% par rapport à celui réalisé en 2008, et un résultat net en croissance de 28% grâce notamment à un suivi permanent des différents postes de charges par la mise en place d'une comptabilité analytique performante et un reporting périodique.

Le tableau suivant arrêté à janvier 2009 retrace les perspectives d'évolution des principaux indicateurs de STOKVIS Nord Afrique pour l'année 2009:

	<b>Agricole</b>	<b>Engins TP</b>	<b>Autres<sup>17</sup></b>	<b>STOKVIS</b>
<b>CA<sup>P</sup> (Kdhs)</b>	360 000	632 000	108 000	1 100 000
<b>Marge<sup>P</sup> (Kdhs)</b>	30 180	87 410	17 410	135 000
<b>% de marge<sup>P</sup></b>	8,4%	14%	32%	12,4%
<b>Contribution CA<sup>P</sup></b>	33%	57%	10%	-----
<b>Contribution marge<sup>P</sup></b>	22,3%	64,5%	13,2	-----

Source : STOKVIS Nord Afrique

#### 3.4.2. Perspectives qualitatives

- Un projet de certification ISO 9001, version 2008 est en cours de préparation (audit prévu en mai)
- La satisfaction du client en lui offrant un produit et un service de qualité,
- La proximité par la rénovation

<sup>17</sup> « Autres » regroupe les divisions thermique, manutention, nettoyage et rayonnage

## **Quatrième partie : Données comptables**

## 4.1 Principes et méthodes comptables utilisés par STOKVIS Nord Afrique

Les principales règles et méthodes du groupe sont les suivantes :

### 4.1.1. Actif Immobilisé

#### 4.1.1.1 Evaluations à l'entrée

- a-Immobilisations en non valeurs
- b-Immobilisations incorporelles : Selon facture fournisseurs
- c-Immobilisations corporelles
- d-Immobilisations financières : Selon actions de participation en réserve

#### 4.1.1.2. Corrections de valeur

- a-Méthodes d'amortissements : linéaires standard
- b-Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- c-Méthode de détermination des écarts de conversion- Actif.

### 4.1.2. Actif circulant (hors trésorerie)

#### 4.1.2.1. Evaluation a l'entrée

- a-Stocks : Suivant le prix de revient
- b-Créances : Factures de vente TTC
- c-Titres et valeurs de placement : Suivant achats et vente

#### 4.1.2.2. Corrections de valeur

- a-Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation
- b-Méthodes de détermination des écarts de conversion- Actif

### 4.1.3. Financement permanent

- a-Méthode de réévaluation
- b-Méthode d'évaluation des provisions réglementées
- c- Dettes de financement permanent
- d-Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et changes
- e-Méthodes de détermination des écarts de conversion- Passif

### 4.1.4 Passif circulant hors trésorerie

- a-Dettes du passif circulant : Factures fournisseurs TTC
- b-Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges : Suivant jugement du tribunal
- c-Méthodes de détermination des écarts de conversion- Passif : Solde fournisseurs suivant taux au 31 décembre

#### 4.1.5. Trésorerie

a-Trésorerie- Actif : les avoirs en banque sont inscrits pour leur montant nominal

b-Trésorerie- Passif

c-Méthodes d'évaluation pour provisions pour dépréciation.

#### 4.2. Etat de changement des méthodes

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	RAS	
II. Changements affectant les règles de présentation	R A S	

#### 4.3. Etat des dérogations

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	R A S	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	R A S	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	R A S	

#### 4.4. Etats de synthèse relatifs aux exercices 2008 et 2007

- Bilan
- Compte des produits et charges
- Tableau de financement
- Etats des soldes de gestion
- Etats des informations complémentaires :
  - Tableau des immobilisations financières
  - Tableau des amortissements

- Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations
- Tableau des titres de participation
- Tableau des provisions
- Tableau des créances
- Tableau des dettes
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues
- Tableau des engagements financiers reçus ou données hors opérations de crédit bail
- Tableau des biens en crédit bail
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices
- Datations et événements postérieurs

## STOKVIS Nord Afrique

### Bilan: ACTIF au 31 décembre 2008

	BRUT	AT/Prov	NET au 31 12 08	Val au 31 12 07	Val au 30 06 08
<b>ACTIF</b>					
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>					
<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>6 165 803,28</b>	<b>2 204 541,99</b>	<b>3 961 261,29</b>	<b>5 437 421,95</b>	<b>4 699 341,61</b>
Frais Préliminaire	810 000,00	467 500,00	342 500,00	747 500,00	545 000,00
Charges à répartir/Plusieurs Ex	5 355 803,28	1 737 041,99	3 618 761,29	4 689 921,95	4 154 341,61
<b>Immobilisations Incorporelles (B)</b>	<b>31 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31 000,00</b>	<b>31 000,00</b>	<b>31 000,00</b>
Brevets, Marques	31 000,00		31 000,00	31 000,00	31 000,00
<b>Immobilisations Corporelles ♦</b>	<b>14 124 194,03</b>	<b>8 466 513,60</b>	<b>5 657 680,43</b>	<b>4 509 128,90</b>	<b>5 470 300,08</b>
Constructions	1 842 768,41	246 304,46	1 596 463,95	909 988,57	1 531 959,99
Installations Théchniques, Matériels et Outillages	3 274 452,82	2 031 748,43	1 242 704,39	1 035 581,95	1 186 598,85
Matériels de Transport	866 862,61	594 973,60	271 889,01	405 572,07	355 304,72
Mobiliers, Mat de Bureau et Aménagement	8 140 110,19	5 593 487,11	2 546 623,08	2 157 986,31	2 396 436,52
<b>Immobilisations Financières (D)</b>	<b>21 425 640,60</b>	<b>1 721 554,00</b>	<b>19 704 086,60</b>	<b>16 991 965,60</b>	<b>17 298 836,60</b>
Prêt immobilisé	30 875,00		30 875,00	0,00	275 625,00
Autres créances Financières	346 349,00	277 229,00	69 120,00	43 800,00	69 120,00
Titres de Participations	21 021 916,60	1 444 325,00	19 577 591,60	16 921 665,60	16 927 591,60
Autres titres immobilisés	26 500,00		26 500,00	26 500,00	26 500,00
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>41 746 637,91</b>	<b>12 392 609,59</b>	<b>29 354 028,32</b>	<b>26 969 516,45</b>	<b>27 499 478,29</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Stocks (F)</b>	<b>418 445 500,16</b>	<b>5 523 401,72</b>	<b>412 922 098,44</b>	<b>202 632 076,62</b>	<b>432 020 958,91</b>
Marchandises	412 777 211,79	5 523 401,72	407 253 810,07	194 036 499,69	429 016 072,44
Produits en cours (Chantiers)	5 668 288,37		5 668 288,37	8 595 576,93	3 004 886,47
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>723 614 171,22</b>	<b>26 848 952,03</b>	<b>696 765 219,19</b>	<b>374 814 473,06</b>	<b>656 114 285,02</b>
Fournisseurs avances et acomptes	912 880,33	12 049,87	900 830,46	11 264 165,54	11 138 069,67
Clients et Comptes rattachés	587 655 615,73	19 207 181,63	568 448 434,10	285 692 673,64	491 677 910,09
Personnels - Débiteurs	2 129 656,09	51 314,42	2 078 341,67	2 136 007,36	3 355 203,60
Etat - Débiteur	5 115 669,24		5 115 669,24	46 717 584,27	96 644 890,22
Comptes Associés - Débiteurs	389 763,00		389 763,00	389 763,00	6 440 232,14
Autres Débiteurs	80 718 156,52	7 578 406,11	73 139 750,41	28 102 388,52	39 002 975,68
Comptes de régularisation - actif	692 430,31		692 430,31	511 890,73	7 855 003,62
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 142 059 671,38</b>	<b>32 372 353,75</b>	<b>1 109 687 317,63</b>	<b>577 446 549,68</b>	<b>1 088 135 243,93</b>
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>	<b>2 008 790,88</b>		<b>2 008 790,88</b>		
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>					
Cheques & Valeurs à encaisser	17 013 650,51		17 013 650,51	4 500 291,65	12 829 731,14
Banques	1 285 578,79		1 285 578,79	109 073 491,45	21 213 684,95
Caisses	373 000,00		373 000,00	325 957,26	429 927,00
<b>TOTAL TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>18 652 229,30</b>	<b>0,00</b>	<b>18 652 229,30</b>	<b>113 899 740,36</b>	<b>34 473 343,09</b>
<b>TOTAL GENERAL "ACTIF"</b>	<b>1 204 467</b>	<b>44 764 963,34</b>	<b>1 159 702 366,13</b>	<b>718 315 806,49</b>	<b>1 150 108 065,31</b>

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Bilan: PASSIF au 31 décembre 2008**

<b>PASSIF</b>	<b>VALEUR à fin Déc 2008</b>	<b>VALEUR à fin Déc 2007</b>	<b>VALEUR à fin Juin 2008</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>247 558 119,24</b>	<b>220 253 364,32</b>	<b>215 984 888,48</b>
Capital Social	91 951 500,00	91 951 500,00	91 951 500,00
Prime d'émission	90 112 470,00	90 112 470,00	90 112 470,00
Réserve Légale	3 863 526,87	2 356 120,00	3 863 526,87
Autres Réserves	5 079 426,00	5 079 426,00	5 079 426,00
Report à Nouveau	10 856 141,44	605 710,93	10 856 141,44
Resultat Net de l'exercice	45 695 054,93	30 148 137,93	14 121 824,17
<b>DETTES DE FINANCEMENTS (C)</b>	<b>8 741 000,00</b>	<b>13 745 000,00</b>	<b>11 243 000,00</b>
ASM / BMCE	8 741 000,00	13 745 000,00	11 243 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>39 608,10</b>	<b>39 608,10</b>	<b>39 608,10</b>
Provisions pour risques	39 608,10	39 608,10	39 608,10
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>565 022 524,80</b>	<b>248 733 420,32</b>	<b>655 161 519,63</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	538 691 736,19	210 422 947,55	600 240 708,58
Clients avances et acomptes	7 572 840,12	3 017 585,05	215 389,32
Personnel	4 569 534,05	1 047 422,40	2 245 071,19
Organismes sociaux	1 817 112,00	1 632 258,48	1 412 483,56
Etat	3 236 365,51	25 975 319,44	27 168 532,12
Comptes d'associés	119 065,00	2 326 435,86	18 629 365,00
Autres créanciers	120 951,04	611 590,27	322 238,12
Comptes de régularisation -Passif	8 894 320,89	3 699 861,27	4 927 731,74
<b>ECARTS DE CONVERSION -Passif ( Elements Circulants) H</b>	<b>18 468 616,25</b>	<b>398 160,15</b>	<b>0,00</b>
Ecart de conversion / Fournisseurs étrangers	18 468 616,25	398 160,15	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>319 872 497,74</b>	<b>235 146 253,60</b>	<b>267 679 049,10</b>
Crédits de trésorerie	144 936 778,00	90 744 288,00	142 174 087,00
Banques soldes créditeurs	174 935 719,74	144 401 965,60	125 504 962,10
<b>TOTAL GENERAL "PASSIF"</b>	<b>1 159 702 366,13</b>	<b>718 315 806,49</b>	<b>1 150 108 065,31</b>

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Bilan: ACTIF au 31 décembre 2007**

	BRUT	AT/Prov	NET	31/12/06
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>ACTIF IMMOBILISE</u></b>				
<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>6 165 803,28</b>	<b>728 381,33</b>	<b>5 437 421,95</b>	<b>107 493,26</b>
Frais Préliminaire	810 000,00	62 500,00	747 500,00	
Charges à répartir/Plusieurs Ex	5 355 803,28	665 881,33	4 689 921,95	107 493,26
<b>Immobilisations Incorporelles (B)</b>	<b>31 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>31 000,00</b>	<b>31 000,00</b>
Brevets, Marques	31 000,00		31 000,00	31 000,00
<b>Immobilisations Corporelles ©</b>	<b>12 183 384,53</b>	<b>7 674 255,63</b>	<b>4 509 128,90</b>	<b>3 540 091,80</b>
Constructions	1 039 361,25	129 372,68	909 988,57	552 185,78
Installations Théchniques,Matériels et Outillages	2 759 472,82	1 723 890,87	1 035 581,95	275 121,35
Matériels de Transport	1 103 720,92	698 148,85	405 572,07	567 259,56
Mobilier, Mat de Bureau et Aménagement	7 280 829,54	5 122 843,23	2 157 986,31	2 145 525,11
<b>Immobilisations Financières (D)</b>	<b>18 713 519,60</b>	<b>1 721 554,00</b>	<b>16 991 965,60</b>	<b>13 298 865,60</b>
Prêt immobilisé				806 900,00
Autres créances Financières	321 029,00	277 229,00	43 800,00	43 800,00
Titres de Participations	18 365 990,60	1 444 325,00	16 921 665,60	12 421 665,60
Autres titres immobilisés	26 500,00		26 500,00	26 500,00
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>37 093 707,41</b>	<b>10 124 190,96</b>	<b>26 969 516,45</b>	<b>16 977 450,66</b>
<b><u>ACTIF CIRCULANT</u></b>				
<b>Stocks (F)</b>	<b>205 078 121,34</b>	<b>2 446 044,72</b>	<b>202 632 076,62</b>	<b>107 014 716,24</b>
Marchandises	196 482 544,41	2 446 044,72	194 036 499,69	99 149 391,58
Produits en cours (Chantiers)	8 595 576,93		8 595 576,93	7 865 324,66
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>400 153 925,17</b>	<b>25 339 452,11</b>	<b>374 814 473,06</b>	<b>290 143 628,37</b>
Fournisseurs avances et acomptes	11 297 167,41	33 001,87	11 264 165,54	11 302 281,73
Clients et Comptes rattachés	303 648 634,27	17 955 960,63	285 692 673,64	230 978 469,32
Personnels - Débiteurs	2 187 321,78	51 314,42	2 136 007,36	432 353,46
Etat - Débiteur	46 717 584,27		46 717 584,27	33 966 917,45
Comptes Associés - Débiteurs	389 763,00		389 763,00	4 714 063,08
Autres Débiteurs	35 401 563,71	7 299 175,19	28 102 388,52	8 154 001,67
Comptes de régularisation - actif	511 890,73		511 890,73	595 541,66
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>605 232 046,51</b>	<b>27 785 496,83</b>	<b>577 446 549,68</b>	<b>397 158 344,61</b>
<b><u>TRESORERIE - ACTIF</u></b>				
Cheques & Valeurs à encaisser	4 500 291,65		4 500 291,65	3 523 223,79
Banques	109 073 491,45		109 073 491,45	5 661 846,85
Caisses	325 957,26		325 957,26	449 600,00
<b>TOTAL TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>113 899 740,36</b>	<b>0,00</b>	<b>113 899 740,36</b>	<b>9 634 670,64</b>
<b><u>TOTAL GENERAL "ACTIF"</u></b>	<b>756 225 494,28</b>	<b>37 909 687,79</b>	<b>718 315 806,49</b>	<b>423 770 465,91</b>

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Bilan: PASSIF au 31 décembre 2007**

	VALEUR	31/12/06
<b><u>PASSIF</u></b>		
<b><u>CAPITAUX PROPRES (A)</u></b>	<b>220 253 364,31</b>	<b>90 505 456,93</b>
Capital Social	91 951 500,00	23 561 200,00
Prime d'émission	90 112 470,00	
Réserve Légale	2 356 120,00	2 356 120,00
Autres Réserves	5 079 426,00	26 395 799,00
Report à Nouveau	605 710,93	17 941 978,27
Resultat Net de l'exercice	30 148 137,38	20 250 359,66
<b><u>DETTES DE FINANCEMENTS (C)</u></b>	<b>13 745 000,00</b>	<b>19 369 524,00</b>
ASM / BMCE	13 745 000,00	19 369 524,00
<b><u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</u></b>	<b>39 608,10</b>	<b>39 608,10</b>
Provisions pour risques	39 608,10	39 608,10
<b><u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u></b>	<b>248 733 420,33</b>	<b>158 518 285,60</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	210 422 947,55	116 527 396,06
Clients avances et acomptes	3 017 585,05	6 548 916,79
Personnel	1 047 422,41	1 686 298,31
Organismes sociaux	1 632 258,48	2 153 827,42
Etat	25 975 319,44	26 747 434,33
Comptes d'associés	2 326 435,86	367 602,50
Autres créanciers	611 590,27	267 128,38
Comptes de régularisation -Passif	3 699 861,27	4 219 681,81
<b><u>ECARTS DE CONVERSION -Passif ( Elements Circulants) H</u></b>	<b>398 160,15</b>	<b>0,00</b>
Ecart de conversion / Fournisseurs étrangers	398 160,15	0,00
<b><u>TRESORERIE - PASSIF</u></b>	<b>235 146 253,60</b>	<b>155 337 591,18</b>
Crédits de trésorerie	90 744 288,00	102 010 000,00
Banques soldes créditeurs	144 401 965,60	53 327 591,18
<b><u>TOTAL GENERAL "PASSIF"</u></b>	<b>718 315 806,49</b>	<b>423 770 465,81</b>

## STOKVIS Nord Afrique

### Compte de produits et charges au 31 décembre 2008

E X P L O I T A T I O N N	I	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
			1	2		
					<b>3=2+1</b>	<b>4</b>
		<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	870 198 579,66		870 198 579,66	557 565 541,95
		* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	22 816 325,21 <b>893 014 904,87</b>		22 816 325,21 <b>893 014 904,87</b>	7 833 348,79 <b>565 398 890,74</b>
		* Variation de stocks de produits (1)				
		* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	2 074 676,91		2 074 676,91	5 616 711,72
		* Reprises d'exploitation:				
		transferts de charges	5 810 362,90		5 810 362,90	19 080 859,49
		<b>Total I</b>	<b>900 899 944,68</b>		<b>900 899 944,68</b>	<b>590 096 461,95</b>
		<b>II</b>				
		<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
		* Achats revendus(2) de marchandises	753 635 556,62		753 635 556,62	479 727 768,54
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	9 443 712,63		9 443 712,63	4 513 452,04
		* Autres charges externes	38 827 242,46		38 827 242,46	32 048 946,66
		* Impôts et taxes	1 486 089,69		1 486 089,69	723 832,25
		* Charges de personnel	26 171 035,74		26 171 035,74	22 165 770,22
		* Autres charges d'exploitation	3 117 608,59		3 117 608,59	684 220,88
		* Dotations d'exploitation	13 347 441,55		13 347 441,55	4 565 322,10
		<b>Total II</b>	<b>846 028 687,28</b>		<b>846 028 687,28</b>	<b>544 429 312,69</b>
		<b>III</b>				
		<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>54 871 257,40</b>	<b>45 667 149,26</b>
		<b>IV</b>				
		<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				120,00
		* Gains de change	24 595 434,40		24 595 434,40	13 079 771,14
		* Interêts et autres produits financiers	4 679 651,76		4 679 651,76	5 263 113,11
		* Reprises financier : transfert charges				
		<b>Total IV</b>	<b>29 275 086,16</b>		<b>29 275 086,16</b>	<b>18 343 004,25</b>
		<b>V</b>				
		<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
		* Charges d'interêts	21 493 357,70		21 493 357,70	16 312 674,02
		* Pertes de change	3 743 097,17		3 743 097,17	1 351 490,67
		* Autres charges financières				
		* Dotations financières				
		<b>Total V</b>	<b>25 236 454,87</b>		<b>25 236 454,87</b>	<b>17 664 164,69</b>
		<b>VI</b>				
		<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>4 038 631,29</b>	<b>678 839,56</b>
		<b>VII</b>				
		<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>58 909 888,69</b>	<b>46 345 988,82</b>
		<b>VIII</b>				
		<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				

N		* Produits des cessions d'immobilisations	56 000,00		56 000,00	225 500,00
O		* Subventions d'équilibre				
N		* Reprises sur subventions d'investisse-				
C		ment				
O		* Autres produits non courants				127 528,58
U		* Reprises non courantes ; transferts de charges				
R		Total VIII	56 000,00		56 000,00	353 028,58
A IX		CHARGES NON COURANTES				
N		* Valeurs nettes d'amortissements des	3 927,76		3 927,76	317 262,02
T		immobilisations cédées				
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	167 097,01		167 097,01	460,00
		* Dotations non courantes aux amortis-				
		sements et aux provisions				
		Total IX	171 024,77		171 024,77	317 722,02
X		RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-115 024,77	35 306,56
XI		RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			58 794 863,92	46 381 295,38
XII		IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES			13 099 809,00	16 233 158,00
XIII		RESULTAT NET (XI-XII)			45 695 054,92	30 148 137,38
		TOTAL DES PRODUITS				
XIV		.(I+IV+VIII)			930 231 030,84	608 792 494,78
		TOTAL DES CHARGES				
XV		.(II+V+IX+XIII)			884 535 975,92	578 644 357,40
		RESULTAT NET				
XVI		.(total des produits-total des charges)			45 695 054,92	30 148 137,38

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Compte de produits et charges au 31 décembre 2007**

	Ex en cours	Ex antér	Total	Net (N-1)
<b>1- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
<b>Chiffre d'Affaires</b>				
Ventes de marchandises	557 585 541,95		557 585 541,95	464 575 374,02
Ventes de biens et services	7 833 348,79		7 833 348,79	5 419 240,82
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>565 398 890,74</b>		<b>565 398 890,74</b>	<b>469 994 614,84</b>
Autres produits d'exploitation	5 616 711,72		5 616 711,72	3 206 268,61
Reprises/ Provisions, Transferts de charges	19 080 859,49		19 080 859,49	5 541 174,50
<b>TOTAL DE PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>590 096 461,95</b>		<b>590 096 461,95</b>	<b>478 742 057,95</b>
<b>2- CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>544 429 312,69</b>		<b>544 429 312,69</b>	<b>469 264 597,26</b>
Achats revendus de marchandises	479 727 768,54		479 727 768,54	404 576 569,96
Achats consommés de matières & fournitures	4 513 452,04		4 513 452,04	3 715 372,37
Autres charges externes	32 048 946,66		32 048 946,66	22 883 793,63
Impôts et taxes	723 832,25		723 832,25	646 623,99
Charges du personnel	22 165 770,22		22 165 770,22	18 577 710,55
Autres charges d'exploitation	684 220,88		684 220,88	2 985 013,91
Dotations d'exploitation	4 565 322,10		4 565 322,10	15 879 512,85
<b>3- RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>45 667 149,26</b>	<b>9 477 460,69</b>
<b>4- PRODUITS FINANCIER</b>	<b>18 343 004,25</b>		<b>18 343 004,25</b>	<b>12 686 233,22</b>
Produits des titres de participation	120,00		120,00	
Gains de changes	13 079 771,14		13 079 771,14	7 559 006,21
Interets et autres produits financiers	5 263 113,11		5 263 113,11	4 941 747,57
Reprises financières, transferts de charges				185 479,44
<b>5- CHARGES FINANCIERES</b>	<b>17 664 164,69</b>		<b>17 664 164,69</b>	<b>11 625 859,05</b>
Charges d'interets bancaires	16 312 674,02		16 312 674,02	9 776 818,51
Pertes de change	1 351 490,67		1 351 490,67	1 710 426,04
Dotations financières				138 614,50
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>			<b>678 839,56</b>	<b>1 060 374,17</b>
<b>7- RESULTAT COURANT</b>			<b>46 345 988,82</b>	<b>10 537 834,86</b>
<b>8- PRODUITS NON COURANT</b>	<b>225 500,00</b>	<b>127 528,58</b>	<b>353 028,58</b>	<b>28 880 255,93</b>
Produits de cessions des immobilisations	225 500,00		225 500,00	28 290 749,97
Autres produits non courants		127 528,58	127 528,58	589 505,96
<b>9- CHARGES NON COURANTES</b>	<b>317 722,02</b>		<b>317 722,02</b>	<b>7 930 253,12</b>
Valeurs nettes d'amortissement des Immo cédées	317 262,02		317 262,02	7 404 429,27
Autres charges non courantes	460,00		460,00	525 823,85
<b>9- RESULTAT NON COURANTES</b>	<b>-92 222,02</b>	<b>127 528,58</b>	<b>35 306,56</b>	<b>20 950 002,81</b>
<b>10- RESULTAT AVANT IMPOTS</b>			<b>46 381 295,38</b>	<b>31 487 837,67</b>
<b>11- IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>			16 233 158,00	11 237 478,00
<b>12- RESULTAT NET</b>			<b>30 148 137,38</b>	<b>20 250 359,67</b>
<b>13- TOTAL PRODUITS</b>			<b>608 792 494,78</b>	<b>520 308 547,10</b>
<b>14- TOTAL CHARGES</b>			<b>578 644 357,40</b>	<b>500 058 187,43</b>
<b>15- RESULTAT NET</b>			<b>30 148 137,38</b>	<b>20 250 359,67</b>

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau de financement au 31 décembre 2008

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	259 338 727,34	234 037 972,42		25 300 754,92
2 Moins Actif immobilisé	29 354 028,32	26 969 516,45	2 384 511,87	
3 = Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	229 984 699,02	207 068 455,97		22 916 243,05
4 Actif circulant	1 111 696 108,51	577 446 549,68	534 249 558,83	
5 Moins Passif circulant	580 491 141,05	249 131 580,47		331 359 560,58
6 = Besoins de financement global (4-5) (B)	531 204 967,46	328 314 969,21	202 889 998,25	
7 Trésorerie nette (actif - passif) = (A - B)	301 220 268,44	121 246 513,24		179 973 755,20
II - EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE 2008		EXERCICE PRÉCÉDENT 2007	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*AUTOFINANCEMENT (A)		32 792 615,31		-33 213 313,27
* Capacité d'autofinancement		51 182 615,31		25 690 286,73
- Distribution de bénéfices		18 390 000,00		58 903 600,00
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	56 000,00		1 032 400,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles		56 000,00		225 500,00
- Cessions d'immobilisations financières				
- Récupérations sur créances immobilisées				806 900,00
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES (C)				158 502 770,00
- Augmentation de capital, apports				158 502 770,00
- Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
<b>TOTAL I = RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>0,00</b>	<b>32 848 615,31</b>		<b>126 321 856,73</b>
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISIT. ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISAT.(E)	4 928 372,26		6 566 015,14	0,00
- Acquisition d'immobilisations incorporelles			2 066 015,14	
- Acquisition d'immobilisations corporelles	2 216 251,26		4 500 000,00	
- Acquisition d'immobilisations financières	2 712 121,00			
- Augmentation de créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	5 004 000,00		5 624 524,10	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)				
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>9 932 372,26</b>		<b>12 190 539,24</b>	
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	202 889 998,25		89 674 910,19	
IV - VARIATION DE LA TRÉSORERIE		179 973 755,20	24 456 407,30	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>212 822 370,51</b>	<b>212 822 370,51</b>	<b>126 321 856,73</b>	<b>126 321 856,73</b>

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau de financement au 31 décembre 2007

#### I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	234 037 972,42	109 914 589,14		124 123 383,28
2 Moins Actif immobilisé	26 363 516,45	16 977 450,66	9 392 065,79	
<b>3 = Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>207 068 455,97</b>	<b>92 937 138,48</b>		<b>114 131 317,49</b>
4 Actif circulant	577 446 549,68	397 158 344,61	180 288 205,07	
5 Moins Passif circulant	249 131 580,47	158 518 285,59		90 613 294,88
<b>6 = Besoins de financement global (4-5) (B)</b>	<b>328 314 969,21</b>	<b>238 640 059,02</b>	<b>89 674 910,19</b>	
<b>7 Trésorerie nette (actif - passif) = (A- B)</b>	<b>121 246 513,24</b>	<b>145 702 920,54</b>	<b>24 456 407,30</b>	

#### II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2007		EXERCICE PRECEDENT 2006	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>*AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-33 213 313,27</b>		<b>5 432 632,00</b>
- Capacité d'autofinancement		25 630 286,73		301 632,00
- Distribution de bénéfices		58 903 600,00		4 531 000,00
<b>* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>1 032 400,00</b>		<b>28 508 480,00</b>
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles		225 500,00		20 112 200,00
- Cessions d'immobilisations financières				8 178 550,00
- Récupérations sur créances immobilisées		806 900,00		217 730,00
<b>* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES (C)</b>		<b>158 502 770,00</b>		
- Augmentation de capital, apports		158 502 770,00		
- Subvention d'investissement				
<b>* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				<b>20 000 000,00</b>
<b>TOTAL I = RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>126 321 856,73</b>		<b>43 075 848,00</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>* ACQUISIT. ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISAT.(E)</b>	<b>6 566 015,14</b>		<b>2 060 057,00</b>	
- Acquisition d'immobilisations incorporelles			1 983 618,00	
- Acquisition d'immobilisations corporelles	2 066 015,14			
- Acquisition d'immobilisations financières	4 500 000,00			
- Augmentation de créances immobilisées			76 433,00	
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>5 624 524,10</b>		<b>3 012 452,00</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>12 190 539,24</b>		<b>5 072 509,00</b>	
<b>III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>89 674 910,19</b>		<b>125 788 283,00</b>	
<b>IV - VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>24 456 407,30</b>			<b>87 784 944,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>126 321 856,73</b>	<b>126 321 856,73</b>	<b>130 860 792,00</b>	<b>130 860 792,00</b>

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Etat des soldes de gestion au 31 décembre 2008**

**I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)**

Exercice du 01.01.2008 31.12.2008

			Exercice	Exercice Précédent	
	1	+	Ventes de Marchandises ( en l'état)	870 198 579,66	557 565 541,95
	2	-	Achats revendus de marchandises	753 635 556,62	479 727 768,54
<b>I</b>		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>116 563 023,04</b>	<b>77 837 773,41</b>
<b>II</b>		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>22 816 325,21</b>	<b>7 833 348,79</b>
	3		Ventes de biens et services produits	22 816 325,21	7 833 348,79
	4		Variation stocks produits		
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
<b>III</b>		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>48 270 955,09</b>	<b>36 562 398,70</b>
	6		Achats consommés de matières et fournitures	9 443 712,63	4 513 452,04
	7		Autres charges externes	38 827 242,46	32 048 946,66
<b>IV</b>		=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>91 108 393,16</b>	<b>49 108 723,50</b>
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	1 486 089,69	723 832,25
	10	-	Charges de personnel	26 171 035,74	22 165 770,22
<b>V</b>		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>63 451 267,73</b>	<b>26 219 121,03</b>
	11	+	Autres produits d'exploitation	2 074 676,91	5 616 711,72
	12	-	Autres charges d'exploitation	3 117 608,59	684 220,88
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	5 810 362,90	19 080 859,49
	14	-	Dotations d'exploitation	13 347 441,55	4 565 322,10
<b>VI</b>		=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>54 871 257,40</b>	<b>45 667 149,26</b>
<b>VII</b>		+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>4 038 631,29</b>	<b>678 839,56</b>
<b>VIII</b>		=	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>58 909 888,69</b>	<b>46 345 988,82</b>
<b>IX</b>		+/-	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-115 024,77</b>	<b>35 306,56</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	13 099 809,00	16 233 158,00
<b>X</b>		=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)</b>	<b>45 695 054,92</b>	<b>30 148 137,38</b>

**II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT**

	1		Résultat net de l'exercice	45 695 054,92	30 148 137,38
			Bénéfice +	45 695 054,92	30 148 137,38
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	5 539 632,63	1 555 196,34
	3	+	Dotations financières (1)		
	4	+	Dotations non courantes(1)		
	5	-	Reprises d'exploitation(2)		6 104 808,99
	6	-	Reprises financières(2)		
	7	-	Reprises non courantes(2) (3)		
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	56 000,00	225 500,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	3 927,76	317 262,00
<b>I</b>			<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>51 182 615,31</b>	<b>25 690 286,73</b>
	10		Distributions de bénéfices	18 390 000,00	58 903 600,00
<b>II</b>			<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>32 792 615,31</b>	<b>-33 213 313,27</b>

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

## STOKVIS Nord Afrique

### Etat des soldes de gestion au 31 décembre 2007

#### I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice du 01.01.2007 AU 31.12.2007

			Exercice	Exercice Précédent	
	1	+	Ventes de Marchandises ( en l'état)	557 565 541,95	464 575 374,02
	2	-	Achats revendus de marchandises	479 727 768,54	404 576 569,96
<b>I</b>		<b>=</b>	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>77 837 773,41</b>	<b>59 998 804,06</b>
<b>II</b>		<b>+</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>7 833 348,79</b>	<b>5 419 240,82</b>
	3		Ventes de biens et services produits	7 833 348,79	5 419 240,82
	4		Variation stocks produits		
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>36 562 398,70</b>	<b>26 599 166,00</b>
	6		Achats consommés de matières et fournitures	4 513 452,04	3 715 372,37
	7		Autres charges externes	32 048 946,66	22 883 793,63
IV		<b>=</b>	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>49 108 723,50</b>	<b>38 818 878,88</b>
	8	+			
	9	-	Impôts et taxes	723 832,25	646 623,99
	10	-	Charges de personnel	22 165 770,22	18 577 710,55
V		<b>=</b>	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>26 219 121,03</b>	<b>19 594 544,34</b>
	11	+	Autres produits d'exploitation	5 616 711,72	3 206 268,61
	12	-	Autres charges d'exploitation	684 220,88	2 985 013,91
	13	+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	19 080 859,49	5 541 174,50
	14	-	Dotations d'exploitation	4 565 322,10	15 879 512,84
<b>VI</b>		<b>=</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>45 667 149,26</b>	<b>9 477 460,70</b>
<b>VII</b>		<b>+/-</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>678 839,56</b>	<b>1 060 374,17</b>
<b>VIII</b>		<b>=</b>	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>46 345 988,82</b>	<b>10 537 834,87</b>
<b>IX</b>		<b>+/-</b>	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>35 306,56</b>	<b>20 950 002,81</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	16 233 158,00	11 237 478,00

<b>X</b>		<b>=</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)</b>	<b>30 148 137,38</b>	<b>20 250 359,68</b>
----------	--	----------	--	----------------------	----------------------

#### II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice	30 148 137,38	20 250 359,68
			Bénéfice +	30 148 137,38	20 250 359,68
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 555 196,34	623 409,75
	3	+	Dotations financières (1)		277 229,00
	4	+	Dotations non courantes(1)		
	5	-	Reprises d'exploitation(2)	6 104 808,99	61 418,00
	6	-	Reprises financières(2)		1 104 892,00
	7	-	Reprises non courantes(2) (3)		
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	225 500,00	28 290 750,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	317 262,00	7 404 429,27
<b>I</b>			<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>25 690 286,73</b>	<b>-901 632,30</b>
	10		Distributions de bénéfices	58 903 600,00	4 531 000,00
<b>II</b>			<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-33 213 313,27</b>	<b>5 432 632,30</b>
					<b>2 432 688,31</b>

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des immobilisations au 31 décembre 2008

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>6 165 803,28</b>							<b>6 165 803,28</b>
*Frais préliminaires	810 000,00							810 000,00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 355 803,28							5 355 803,28
*Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>31 000,00</b>						<b>0,00</b>	<b>31 000,00</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00							31 000,00
* Fonds commercial								
*Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>12 183 384,53</b>	<b>2 218 610,11</b>			<b>277 800,61</b>	<b>0,00</b>		<b>14 124 194,03</b>
* Terrains								
*Constructions	1 039 361,25	803 407,16						1 842 768,41
*Installat. techniques, matériel et outillage	2 759 472,82	514 980,00						3 274 452,82
* Matériel de transport	1 103 720,92	40 942,30			277 800,61			866 862,61
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	7 280 829,54	859 280,65						8 140 110,19
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours								

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des immobilisations au 31 décembre 2007

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION	DIMINUTION	MONTANT				BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	537 466,30	5 628 336,98						5 628 336,98
* Frais préliminaires		8 100 000,00						8 100 000,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	537 466,30	4 818 336,98						4 818 336,98
* Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	31 000,00							31 000,00
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 100,00							
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	10 438 732,21	2 660 015,14			321 362,82			
* Terrains								
* Constructions	592 226,70	447 134,55						
* Installat. techniques, matériel et outillage	1 858 984,47	900 488,35						
* Matériel de transport	1 109 439,20	315 644,54						
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	6 878 081,84	402 747,70						
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours								

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des amortissements au 31 décembre 2008

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilis- sorties	Cumul d'amor- tissement fin exercice
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4 = 1+2-3</b>
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>728 381,33</b>	<b>1 476 160,66</b>		<b>2 204 541,99</b>
* Frais préliminaires	62 500,00	405 000,00		467 500,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	665 881,33	1 071 160,66		1 737 041,99
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>7 674 255,63</b>	<b>1 063 471,97</b>	<b>271 214,00</b>	<b>8 466 513,60</b>
* Terrains				
* Constructions	129 372,68	116 931,78		246 304,46
* Installations techniques; matériel et outillage	1 723 890,87	307 857,56		2 031 748,43
* Matériel de transport	698 148,85	168 038,75	271 214,00	594 973,60
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 122 843,23	470 643,88		5 593 487,11
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des amortissements au 31 décembre 2007

	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilis- sorties	Cumul d'amor- tissement fin exercice
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4 = 1+2-3</b>
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>429 973,04</b>	<b>298 408,29</b>		<b>728 381,33</b>
* Frais préliminaires		62 500,00		62 500,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	429 973,04	235 908,29		665 881,33
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 898 640,41</b>	<b>779 716,02</b>	<b>4 100,80</b>	<b>7 674 255,63</b>
* Terrains				
* Constructions	40 040,92	89 331,76		129 372,68
* Installations techniques; matériel et outillage	1 583 863,12	140 027,75		1 723 890,87
* Matériel de transport	542 179,64	160 070,01	4 100,80	698 148,85
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 732 556,73	390 286,50		5 122 843,23
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

### STOKVIS Nord Afrique

#### Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31 décembre 2008

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
31/12/2008	2340000	275 141,76	271 214,00	3 927,76	56 000,00	52 072,24	
		<b>275 141,76</b>	<b>271 214,00</b>	<b>3 927,76</b>	<b>56 000,00</b>	<b>52 072,24</b>	<b>0,00</b>

### STOKVIS Nord Afrique

#### Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31 décembre 2007

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
31/12/2007	2 340 000	321 362,82	4 100,80	317 262,02	225 500,00		91 762,02
		<b>321 362,82</b>	<b>4 100,80</b>	<b>317 262,02</b>	<b>225 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>91 762,02</b>

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des titres de participations au 31 décembre 2008

Raison sociale  de la société émettrice	Secteur  d'activité	Capital  social	Partici-  pation au capital  %	Prix  d'acquisition global	Valeur  comptable nette	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	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
MOBYLETTE MAROC	industrie	12 000 000,00	99,97%	11 295 774,00	11 295 774,00	31/12/2008	9 100 388,01	-1 330 521,72	
SERIT	climatisation	1 200 000,00	99,95%	1 199 400,00	0,00	31/12/2008	4 655 770,27	-120 772,26	
TASLIF	Crédit	30 675 000,00		8 078,00	2 152,00	31/12/2008	64 377 287,24	11 346 715,65	
SCI LE NOTRE	ste immo	400 000,00	0,25%	1 000,00	1 000,00				
INSTITUT MAROCAIN DE MANAGEMENT	Ecole			50 000,00	50 000,00				
INTERNATIONAL CALL	Communications	2 000 000,00	49%	244 925,00	0,00	31/12/2008	-1 319 028,51	-81 668,78	
BANQUE POPULAIRE	BANQUE			26 500,00	26 500,00				
KOMCAT	Commerce			1 072 739,60	1 072 739,00	31/12/2008	-2 447 606,53	-2 023 530,02	
PACIFIC	COMMERCE	5 000 000,00	90%	4 500 000,00	4 500 000,00	31/12/2008	9 023 986,01	3 013 086,39	
CM2D	COMMERCE	1 000 000,00	100%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2008	35 130,18	-964 869,82	
CIOAM	COMMERCE	2 500 000,00	66%	1 650 000,00	2 500 000,00	31/12/2008	1 140 955,03	-759 044,97	
				<b>21 048 416,60</b>	<b>20 448 165,00</b>				<b>0,00</b>

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des titres de participations au 31 décembre 2007

Raison sociale  de la société émettrice	Secteur  d'activité	Capital  social	Partici-  pation au capital %	Prix  d'acquisition global	Valeur  comptable nette	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
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
MOBYLETTE MAROC	industrie	12 000 000,00	99,97%	11 295 774,00	11 295 774,00	31/12/2007	10 430 909,73	-945 157,95	369 342,74
SERIT	climatisation	1 200 000,00	99,95%	1 199 400,00	0,00	31/12/2007	-4 655 770,27	-120 772,26	
TASLIF	Crédit	30 675 000,00	19,64%	2 152,00	2 152,00	31/12/2007	64 377 287,24	11 346 715,65	63 522 273,44
INTERNATIONAL CALL	Communications	2 000 000,00	49%	244 925,00	0,00	31/12/2007	-1 319 028,51	-81 668,78	
KOMCAT	Commerce	1 470 000,00	100%	1 072 739,60	1 072 739,00	31/12/2007	-424 076,51	-751 340,36	14 995 514,89
PACIFIC	COMMERCE	5 000 000,00	90%	4 500 000,00	4 500 000,00	31/12/2007	6 010 899,62	1 010 899,62	22 236 657,73
SCI LE NOTRE	ste immo	400 000,00	0,25%	1 000,00	1 000,00				
INSTITUT MAROCAIN DE MANAGEMENT	Ecole			50 000,00	50 000,00				
BANQUE POPULAIRE	BANQUE			26 500,00	26 500,00				
				<b>18 392 490,60</b>	<b>16 948 165,00</b>		<b>74 420 221,30</b>	<b>10 458 675,92</b>	<b>100 754 446,06</b>

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des provisions au 31 décembre 2008

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 721 554,00							1 721 554,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	39 068,10	3 000 000,00						3 039 068,10
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 760 622,10</b>	<b>3 000 000,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>4 760 622,10</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	27 785 496,83	4 607 808,92			20 952,00			32 372 353,75
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>27 785 496,83</b>	<b>4 607 808,92</b>			<b>20 952,00</b>			<b>32 372 353,75</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>29 546 118,93</b>	<b>7 607 808,92</b>	<b>0,00</b>		<b>20 952,00</b>	<b>0,00</b>		<b>37 132 975,85</b>

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Tableau des provisions au 31 décembre 2007**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 721 554,00							1 721 554,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	39 068,10							39 068,10
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 760 622,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>1 760 622,10</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	37 274 349,54	3 487 197,79			12 976 050,50			27 785 496,83
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>37 274 349,54</b>	<b>3 487 197,79</b>			<b>12 976 050,50</b>			<b>27 785 496,83</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>39 034 971,64</b>	<b>3 487 197,79</b>		<b>0,00</b>	<b>12 976 050,50</b>	<b>0,00</b>		<b>29 546 118,93</b>

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Tableau des créances au 31 décembre 2008**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobilisés	30 875,00		30 875,00					
* Autres créances financières	346 349,00	346 349,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	24 917 230,88	910 920,46	24 006 310,42					
<b>* Clients et comptes</b>	<b>587 655 615,72</b>	<b>96 118 738,00</b>	<b>491 536 877,72</b>	<b>182 184 181,00</b>		<b>65 516 066,00</b>	<b>1 061 015,32</b>	<b>100 553 211,24</b>
rattachés								
* Personnel	2 129 656,09	51 314,43	2 078 341,66					
* Etat	51 115 669,24	1 173 701,00	49 941 968,24					
* Compte d'associés	11 382 996,20	389 763,00	10 993 233,20					
* Autres débiteurs	45 720 572,77	8 193 470,21	37 527 102,56				45 720 572,77	
* Comptes de régularisation-actif	692 430,31		692 430,31					

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Tableau des créances au 31 décembre 2007**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		AUTRES ANALYSES				
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	321 029,00	321 029,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	11 297 167,41	10 531,87	11 286 635,54					
* Clients et comptes rattachés	303 648 634,26	70 973 178,64	232 675 455,62	90 750 860,00		11 499 497,00	2 223 479,00	51 244 992,11
* Personnel	2 187 321,78	51 314,43	2 136 007,35					
* Etat	46 717 584,27	2 200 509,60	44 517 074,67					
* Compte d'associés	389 763,00	84 263,00	305 500,00					
* Autres débiteurs	35 401 563,17	15 252 194,89	20 149 368,28				35 401 563,17	
* Comptes de régularisation-actif	511 890,73		511 890,73					

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Tableau des dettes au 31 décembre 2008**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep- rises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>8 741 000,00</b>	<b>8 741 000,00</b>						
* Emprunts obligataires * Autres dettes de financières	8 741 000,00	8 741 000,00						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>565 022 524,81</b>	<b>496 669 303,59</b>	<b>68 353 221,22</b>					
* Fournisseurs et comptes rattachés	538 691 736,19	492 894 675,18	45 797 061,01	2 031 030,36				13 349 450,71
* Clients créditeurs, avances et acomptes	7 572 840,12		7 572 840,12					
* Personnel	4 569 534,05	90 502,93	4 479 031,12					
* Organismes sociaux	1 817 112,01		1 817 112,01					
* Etat	3 236 365,51		3 236 365,51					
* Compte d'associés	119 065,00		119 065,00					
* Autres créanciers	120 951,04		120 951,04					
* Comptes de régularisation - Passif	8 894 920,89	3 774 628,41	5 120 292,48					

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Tableau des dettes au 31 décembre 2007**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>13 745 000,00</b>		<b>13 745 000,00</b>					
* Emprunts obligataires * Autres dettes de financières	13 745 000,00		13 745 000,00					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>248 733 420,33</b>	<b>6 923 286,37</b>	<b>241 810 133,96</b>					
* Fournisseurs et comptes rattachés	210 422 947,55	5 554 947,55	204 868 000,00					8 189 897,72
* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 017 585,05		3 017 585,05					
* Personnel	1 047 422,41		1 047 422,41					
* Organismes sociaux	1 632 258,48		1 632 258,48					
* Etat	25 975 319,44		25 975 319,44					
* Compte d'associés	2 326 435,86		2 326 435,86					
* Autres créanciers	611 590,27		611 590,27					
* Comptes de régularisation - Passif	3 699 861,27	1 368 338,82	2 331 522,45					

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31 décembre 2008

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données	<b>R A S</b>				
Sûretés reçues	<b>R A S</b>				

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

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

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

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31 décembre 2007

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données	<b>R A S</b>				
Sûretés reçues	<b>11 540 000</b>	Cautions	2007		11 540 000

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

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

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

### STOKVIS Nord Afrique

#### Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit bail au 31 décembre 2008

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	<b>R A S</b>	
* autres engagements donnés *		
TOTAL (1)		

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	<b>R A S</b>	
* Autres engagements reçus * *		
TOTAL		

### STOKVIS Nord Afrique

#### Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit bail au 31 décembre 2007

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	<b>R A S</b>	
* autres engagements donnés *		
TOTAL (1)		

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	<b>R A S</b>	
* Autres engagements reçus * *		
TOTAL		

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des biens en crédit bail au 31 décembre 2008

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices préc édents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1849-02	01/06/2004	48 mois	337 300,00	4 ans	312 008,35	37 944,23			2 810,30	1 KIA SORENTO
1849-03	01/07/2004	48 mois	199 415,02	4 ans	205 022,54	29 841,92			1 994,15	2 PARTNER
1849-04	15/02/2005	48-mois	197 914,03	4 ans	178 962,39	46 170,32	21 604,24		1 979,14	SANG-YANG MUSSO
1849-07	01/05/2005	48-mois	107 092,32	4 ans	84 771,97	34 351,68	7 286,72		1 070,92	PARTNER
1849-08	20/07/2005	48-mois	105 223,16	4 ans	78 204,59	36 820,56	9 205,08		1 052,23	PARTNER
1849-09	10/09/2005	48-mois	100 196,11	4 ans	69 670,11	35 061,36	13 635,04		1 001,96	PARTNER
1849-10	10/09/2005	48-mois	100 196,11	4 ans	69 670,11	37 983,14	10 713,26		1 001,96	PARTNER
1849-11	10/09/2005	48-mois	100 196,11	4 ans	69 670,11	35 061,36	24 348,30	17 983,41	1 001,96	PARTNER
5003510	01/01/2005	48-mois	489 120,00	4 ans	385 066,72	153 410,40	104 598,00	20 919,60	4 891,00	MATERIEL INFORMT
5024110	01/03/2005	48-mois	175 839,00	4 ans	138 427,89	74 641,60	35 068,15		1 758,00	CAB/TELE+INF
5063020	01/06/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	135 758,42	53 256,00	43 936,20	44 380,00	1 877,00	COROLLA VERSO
5063050	01/05/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	135 625,28	54 320,62	43 938,20	43 315,38	1 877,00	COROLLA VERSO
5063010	01/06/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	135 758,42	47 930,40	43 936,20	49 705,60	1 877,00	COROLLA VERSO
5063040	01/05/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	140 507,08	53 256,00	43 936,20	44 380,00	1 877,00	COROLLA VERSO
5063030	01/06/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	135 758,42	53 255,90	43 936,20	44 380,01	1 877,00	COROLLA VERSO
5063070	20/10/2005	48-mois	750 000,00	4 ans	407 737,20	82 152,25	116 952,00	357 021,60	7 500,00	PORSCHE
188380	01/01/2006	120-mois	21 196 222,80	10 ans	4 415 879,75	2 119 621,44	2 119 622,28	12 826 474,38	3 000 000,00	SIEGE OULED SALAH
1849-012	16/02/2006	48 mois	408 474,04	4 ans	192 237,30	79 614,16	109 470,00	100 347,50	3 412,74	SANG-YANG MUSSO
5063061	27/07/2005	60 mois	1 120 000,00	5 ans	485 461,57	237 763,81	289 159,20	363 312,22	8 905,00	HANGAR
8277	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	43 132,06	30 466,20	30 446,16	17 252,88	1 073,84	KONGO
8276	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	43 132,06	33 490,68	30 446,16	7 104,20	1 073,84	KONGO
8274	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	43 132,06	33 490,82	30 446,16	7 104,20	1 073,84	KONGO
8700	05/05/2006	48-mois	105 742,55	4 ans	44 971,38	35 977,08	29 980,92	3 997,48	1 057,43	PARTNER COMBI
1849-13	05/05/2007	48-mois	353 000,00	4 ans	85 150,22	66 924,00	92 020,56	123 987,22	2 950,51	HONDA ALAMI
11466	20/05/2007	48-mois	213 479,00	4ans	21 811,75	66 967,00	66 957,00	112 102,25	2 134,79	CITROEN C4 PIC
2772530-276	01/07/2007	48-mois	700 000,00	4 ans	108 132,00	235 924,32	235 924,32	285 375,28	7 000,00	AUDI DG

2772530-276	01/07/2007	48-mois	700 000,00	4 ans	108 132,00	235 924,32	235 924,32	285 375,28	7 000,00	AUDI PRESIDENT
1849-15	15/09/2007	48-mois	134 834,00	4 ans	14 238,22	38 229,10	42 052,03	73 688,77	1 348,34	SUV 4X2
1849-16	15/09/2007	48-mois	134 835,00	4 ans	14 238,22	42 052,01	42 052,03	69 865,86	1 348,34	SUV 4X2
1849-17	15/09/2007	48-mois	161 800,80	4 ans	14 238,22	42 052,01	42 052,03	69 865,86	1 348,34	SUV 4X2
1849-18	01/10/2007	48 mois	125 295,45	4 ans	9 638,37	39 077,16	39 077,16	42 464,43	2 985,06	PICK-UP
1849-019	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans		39 991,56	39 991,56	79 983,12	1 175,42	PICK-UP
<b>TOTAUX</b>					<b>8 326 144,78</b>	<b>4 243 023,41</b>	<b>3 361 642,23</b>	<b>14 183 767,93</b>		

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
REPORT P01					<b>8 326 144,78</b>	<b>4 243 023,41</b>	<b>3 361 642,23</b>	<b>14 183 767,93</b>		
1849-020	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans		36 658,93	36 658,93	73 317,86	1 175,42	PICK-UP
1849-021	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans		39 991,56	39 991,56	79 983,12	1 175,42	PICK-UP
1849-022	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans		43 324,19	43 324,19	86 648,38	1 175,42	PICK-UP
1849-023	28/12/2007	48 mois	157 350,00	4 ans		44 910,72	44 910,72	89 821,44	1 320,00	PICK-UP
1849-024	01/01/2008	48 mois	184 350,00	4 ans		43 805,00	43 805,00	87 610,00	1 545,00	SUV 2X4
1849-025	02/01/2008	48 mois	184 350,00	4 ans		43 805,00	43 805,00	87 610,00	1 545,00	SUV 2X4
1849-026	02/01/2008	48 mois	173 500,00	4 ans		41 241,50	41 241,50	82 483,00	1 454,58	SUV 2X4
1849-027	08/01/2008	48 mois	165 000,00	4 ans		39 233,20	39 233,20	78 466,40	1 383,75	SUV 2X4
1849-028	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans		39 781,81	39 781,81	79 563,62	1 175,42	PICK-UP
1849-029	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans		36 658,93	36 658,93	73 317,86	1 175,42	PICK-UP
1849-030	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans		36 658,93	36 658,93	73 317,86	1 175,42	PICK-UP
1849-32	29/09/2008	48 mois	566 174,01	4 ans		40 211,88	160 847,52	442 330,68	4 727,57	JEEP CHEROKEE
1849-33	25/09/2008	48 mois	148 354,00	4 ans		10 577,34	42 309,36	116 350,74	1 243,54	PICK-UP

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau des biens en crédit bail au 31 décembre 2007

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortis- sement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							à payer			
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Maghrebail			2 396 674,50		975 621,83	308 190,50	432 527,96	1 081 319,88	23 353,66	Véhicules
Chaabi Leasing			2 486 753,29		1 101 791,36	571 424,86	628 539,42	572 391,13	25 767,26	Véhicules
BMCI Leasing			21 196 222,80		2 296 257,47	2 119 622,28	2 119 622,28	14 660 720,54	3 000 000,00	Siège Social
Maroc Leasing			4 468 304,95		1 327 841,90	1 002 629,93	1 166 117,16	2 594 085,20	45 315,99	Véhicules
			30 547 955,54		5 701 512,56	4 001 867,57	4 346 806,82	18 908 516,75	3 094 436,91	

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau d'affectation des résultats au 31 décembre 2008

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision du Assemblé Generale OR du 19/05/08)		. Réserve légale	1 507 406,87
. Report à nouveau	605 710,93	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	30 148 137,38	. Dividendes	18 390 300,00
. Prélèvements sur les réserves		. Dividendes Report et Réserves	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	10 856 141,44
<b>TOTAL A</b>	<b>30 753 848,31</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>30 753 848,31</b>

**TOTAL A = TOTAL B**

## STOKVIS Nord Afrique

### Tableau d'affectation des résultats au 31 décembre 2007

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du A,G DU 04/05/2007/ et JUIN 2007			
. Report à nouveau	25 806 027,00	. Réserve légale	
. Résultats nets en instance d'affectation		. Autres réserves	
. Résultat net de l'exercice	20 250 359,66	. Tantièmes	
. Prélèvements sur les réserves	21 316 373,00	. Dividendes de L'exercice	11 780 600,00
. Autres prélèvements		, Dividendes report et réserves	47 122 400,00
		. Autres affectations	
		. Report à nouveau	7 864 048,73
			605 710,93
<b>TOTAL A</b>	<b>67 372 759,66</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>67 372 759,66</b>

**TOTAL A = TOTAL B**

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Datations et événements postérieurs au 31 décembre 2008**

Date de clôture (1) Date d'établissement des états de synthèse (2) (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèses	31 DECEMBRE 2008 23 mars 2009
---	----------------------------------

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE  
 NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère  
 COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates  <b>N E A N T</b>	Indication des événements * Favorables  * Défavorables
-------------------------------	---

**STOKVIS Nord Afrique**  
**Datations et événements postérieurs au 31 décembre 2007**

Date de clôture (1) Date d'établissement des états de synthèse (2) (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèses	31 DECEMBRE 2007 10-- MARS 2008
---	------------------------------------

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE  
 NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère  
 COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates  <b>N E A N T</b>	Indication des événements * Favorables  * Défavorables
-------------------------------	---