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 30 janvier 2012

Conseiller financier

M.S.IN
SOCIÉTÉ DE BOURSE

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 13/01/2012, sous la référence n°VI/EM/002/2012

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 joutée
VCR	:	Vinaigrerie Chérifienne Réunie

Sommaire

PREMIERE PARTIE : ATTESTATIONS 5

1.1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION 6
1.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 7
1.3. LE CONSEILLER FINANCIER 13
1.4.LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE 13

DEUXIEME PARTIE : PROGRAMME DE RACHAT 14

2.1 CADRE JURIDIQUE 15
2.2 OBJECTIFS DU PROGRAMME 17
2.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME 18
2.3.1 DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME 19
2.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME 19
2.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME 19
2.6 MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE 21
2.7 ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE 22
2.8 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE 28
2.9 PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT 29
2.10 TRAITEMENTS COMPTABLE ET FISCAL DES RACHATS 29
2.10.1- TRAITEMENT COMPTABLE 29
2.10.2- TRAITEMENT FISCAL 30

TROISIEME PARTIE : 31

PRESENTATION DE STOKVIS NORD-AFRIQUE 31

3.1. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL 32
3.2. PRESENTATION DU SECTEUR D'ACTIVITE DE STOKVIS NORD AFRIQUE 34
3.3. PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT DE STOKVIS NORD-AFRIQUE 45
3.3.1.ORIENTATIONS STRATEGIQUES 45
3.3.2.ACTIVITES STOKVIS : 46

QUATRIEME PARTIE : DONNEES COMPTABLES 48

4.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR STOKVIS NORD-AFRIQUE ... 49
4.1.1. ACTIF IMMOBILISE 49
4.1.2. ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE) 49
4.1.3. FINANCEMENT PERMANENT 49
4.1.4 PASSIF CIRCULANT HORS TRESORERIE 49
4.1.5. TRESORERIE 50
4.2 ETAT DE CHANGEMENT DES METHODES 50
4.3 ETAT DES DEROGATIONS 50
4.4 ETATS DE SYNTHESE RELATIFS AUX EXERCICES 2009, 2010 ET 2011 51

4.4.1 ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS 52
4.4.2ETATS FINANCIERS ANNUELS 60

AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM n'implique ni approbation du programme de rachat 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.

Première partie : Attestations

1.1. Le conseil d'administration

Le Président du Conseil d'Administration de la société **STOKVIS NORD AFRIQUE** atteste que, à sa connaissance, à la date du visa de la notice d'information :

- la société détient directement 53 627 actions représentant 0,58 % du capital social

Il atteste également que 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 actionnaires 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.

Président Directeur Général	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
Email	contact@stokvis-maroc.com

1.2. Les commissaires aux comptes

Identité des commissaires aux comptes

Raison sociale	:	El Jerari Audit & Conseil
Adresse	:	18, rue Oumaima sayeh, Quartier Racine 20100 Casablanca
Représentant légal	:	Mohamed El Jerari
Fonction	:	Associé
Téléphone	:	0 5 22-39-67-00
Télécopie	:	0 5 22-39-62-01
E-mail	:	m.eljerari@eljerariaudit.com
Date du premier exercice soumis au contrôle	:	2009
Date d'expiration du mandat actuel	:	2011

Raison sociale	:	Mohammed Youssef SEBTI
Adresse	:	4, allée des Roseaux Angle Boulevard de Libye 20000 Casablanca
Représentant légal	:	M. Mohammed Youssef SEBTI
Fonction	:	Expert comptable
Téléphone	:	05 22-39-63-82
Télécopie	:	05 22-39-63-84
E-mail		l.sebti@cabinetsebti.com
Date du premier exercice soumis au contrôle	:	2009
Date d'expiration du mandat actuel :	:	2011

Attestation de concordance de la notice d'information avec les comptes annuels audités aux titres des exercices 2009 et 2010.

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires 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 objet de notre audit.

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 tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2009 et 2010.

EL Jerari Audit & Conseil
M. El JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI
M. Youssef SEBTI

Attestation de concordance de la note d'information avec les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat de la société STOKVIS NORD AFRIQUE en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec la situation intermédiaire des comptes sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières sociales données dans la présente notice d'information avec la situation intermédiaire des comptes sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins.

EL Jerari Audit & Conseil	Cabinet M. Youssef SEBTI
M. El JERARI	M. SEBTI

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux clos le 31/12/2009

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 19 mai 2009, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse ci-joints, de la société STOKVIS Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2009, 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) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 271.002.836,27 dont un bénéfice net de MAD 51.030.167,04.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer 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 de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis, dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci . Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder 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 2009 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.
Au cours de l'exercice, la Société a souscrit à une augmentation de capital des Sociétés PACIFIC MOTORS S.A et KOMCAT pour respectivement MAD 25 000 000,00 et MAD 1 530 000,00.

EL Jerari Audit & Conseil
M. El JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI
M. Youssef SEBTI

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes clos le 31/12/2010

1. Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, du 19 mai 2009, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse ci-joints, de la société STOKVIS Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2010, 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 font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 264 087 402,60 dont un bénéfice net de MAD 25 267 591,34.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer 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 de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis, dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci . Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

2. Les créances sur les clients de l'activité agricole à l'actif du bilan, d'une valeur d'environ DH 411 millions, sont provisionnées à hauteur d'environ DH 25 millions. Compte tenu des conditions particulières de vente appliquées à cette activité et aussi du fait du retard observé dans l'encaissement des subventions revenant à la Société sur les ventes aux agriculteurs ; nous ne sommes pas, à ce stade, en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée par la Société.

   Sous réserve de l'incidence sur les comptes de la situation décrite au paragraphe 2, nous certifions que les états de synthèse cités ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société STOKVIS Nord Afrique S.A au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable 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
M. Youssef SEBTI

Attestation de revue limitée des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des états de synthèse période du 1er janvier au 30 juin 2010

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société STOKVIS NORD AFRIQUE comprenant la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010.Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 254 583 234,36 MAD, dont un bénéfice net de 15 763 423,10 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 20 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

EL Jerari Audit & Conseil
M. El JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI
M. Youssef SEBTI

Attestation de revue limitée des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes sociaux période du 1er janvier au 30 juin 2011

1. En application des dispositions du Dahir portant loi n° 193 212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société STOKVIS NORD AFRIQUE comprenant le bilan et le compte de produits er charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 253 486 091,70 MAD, dont un bénéfice net de 7 788 989,10 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

2. Les créances sur les clients de l'activité agricole à l'actif du bilan, d'une valeur d'environ DH 384 millions, sont provisionnées à hauteur d'environ DH 30 millions. Compte tenu des conditions particulières de vente appliqués à cette activité et aussi du fait du retard observé dans l'encaissement des subventions revenant à la société sur les ventes aux agriculteurs, nous ne sommes pas, à ce stade, en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée par la Société.

3. Sous réserve de l'incidence sur les comptes de la situation décrite au paragraphe 2, et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société STOKVIS NORS AFRIQUE arrêtés au 30 juin 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2011

Les commissaires aux comptes

EL Jerari Audit & Conseil
M. El JERARI

Cabinet M. Youssef SEBTI
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. : 05 22 97 49 61(à 65)
Fax : 05 22 97 49 73
E-Mail : m.benabderrazik@msin.ma

1.4. Le responsable de la communication financière

Pour toute information et communication financières.
Rachid FERDAOUS
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 : rferdaous@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°01/11 du 1er février 2011 relative aux modalités de mise en œuvre des opérations de rachat en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché » ainsi que 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 23 décembre 2011 a décidé de proposer un programme de rachat à l'assemblée générale ordinaire qui sera tenue le 30 Janvier 2012 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires. Il fera notamment l'objet des résolutions suivantes :

Première résolution

L'Assemblée Générale, agissant au terme des dispositions statutaires et légales de quorum et de majorité des Assemblées Générales Ordinaires et agissant aux termes :

– ***Des articles 279 et 281 de la loi n° 17-95*** du 30 août 1996 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par le Dahir n°1-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la loi 20/05 ;

– ***Du décret n° 2-02-556*** du 24 février 2003, fixant les normes 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 ;

– ***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 ;

– ***De la circulaire du CDVM n° 01/11*** du 1er février 2011 relative aux modalités de mise en œuvre des opérations de rachat en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.

Et, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif au programme de rachat en Bourse par STOKVIS NORD AFRIQUE de ses propres actions en vue de régulariser le marché, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par le CDVM, autorise expressément ledit programme de rachat tel que proposé par le Conseil d'Administration lors de la séance du 23 décembre 2011.

Ces caractéristiques se profilent comme suit :

Titres concernés : Actions STOKVIS NORD AFRIQUE
Nombre maximum d'actions à acquérir : 459 758 actions[1] soit 5% du capital
Somme maximale à engager : MAD 29 884 270
Mode de financement : Concours bancaires et trésorerie disponible
Délai de l'autorisation : 18 mois ; à compter du 07 février 2012
Calendrier du programme : du 07 février 2012 au 07 août 2013

Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :

- ***Prix minimum de vente*** **:** MAD 40 par action
- ***Prix maximum d'achat*** **:** MAD 65 par action

[1] *Incluant **53 627 actions**, soit 0,58% du capital, auto détenues à la date du visa de la notice d'information.*

Dans le cadre de l'exécution du programme de rachat, un mandat de gestion a été signé entre STOKVIS NORD AFRIQUE et M.S.IN, société de bourse en vue de régulariser le cours de STOKVIS NORD AFRIQUE en bourse.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs, sans exception ni réserve, au Conseil d'Administration, représenté par son Président, 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'elle jugera opportunes.
Conformément à **l'article 8.7** de la **circulaire du CDVM n°02/03**, il est recommandé aux sociétés de prévoir dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration ou du Directoire soumis à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions éventuellement achetées et cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Il est recommandé également que cette information soit incluse dans le rapport annuel.

A cet effet, STOKVIS NORD AFRIQUE prévoit d'insérer, dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale annuelle, un paragraphe consacré à son programme de rachat d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Cette information sera également incluse dans le rapport annuel.

Au 30 juin 2011, la somme des primes d'émission, de fusion et d'apport et des autres réserves, sur la base des comptes sociaux, s'établit à MAD 95 191 896 Dh.

2.2 Objectifs du programme

Le Conseil d'Administration souhaite renouveler le programme de rachat par STOKVIS NORD AFRIQUE de ses propres actions afin de régulariser le cours de l'action sur le marché boursier.

Le programme de rachat en vue de régulariser le cours du titre consiste à intervenir sur le marché de l'action par l'émission d'ordres d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire les variations excessives du cours de l'action. En conséquence, le programme intervient principalement lorsque la volatilité du titre s'écarte significativement de sa volatilité historique.

Le rachat d'actions propres intervient également en cas de liquidité du titre s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours sur le marché.

Le programme de rachat est autorisé dans l'unique objectif de régulariser le marché des actions. Il ne peut poursuivre d'autres objectifs notamment :

- La constitution d'un stock d'actions afin de procéder ultérieurement à une opération financière ou à une allocation aux salariés ;
- L'annulation des actions rachetées ;
- La recherche d'un résultat financier ;

• Et, le soutien du cours en s'opposant à une tendance forte du marché.

2.3 Caractéristiques du programme

Part maximale du capital à détenir :
Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire de la première résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 459 758 actions[2], soit 5% de son capital.

Fourchette de prix d'intervention :
Prix maximum à l'achat: 65 dhs.
Prix minimum à la vente : 40 dhs.

Montant maximal à engager par la société

Le montant maximal à engager par la société serait de MAD 29 884 270.

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 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 30 juin 2011, STOKVIS Nord-Afrique dispose de réserves, autres que la réserve légale d'un montant total de 95 191 896 dhs.

En égard au niveau actuel des réserves autres que la réserve légale, la société pourrait acquérir ses actions sur le marché central, sans pour autant dépasser le niveau maximal à engager de 29 884 270 Dh. Dans tous les cas, la valeur des actions propres détenues par la société ne peut à aucun moment être supérieure ni au montant des réserves facultatives ni au niveau maximum autorisé par l'assemblée générale pour le programme de rachat objet de la présente notice d'information.

Toutefois, dans le cas où STOKVIS Nord-Afrique procèderait, 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 autorisé par l'assemblée générale ordinaire du 30 Janvier 2012, 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.

[2] *Incluant **53 627 actions**, soit 0,58% du capital, auto détenues à la date du visa de la notice d'information*

2.3.1 Durée et calendrier du programme

Conformément à la première résolution de l'assemblée générale ordinaire qui se réunira le 30 janvier 2012 et aux dispositions de l'article 281 de la loi sur la SA telle que modifiée et complétée, ce programme s'étalera sur une période de 18 mois soit du 07 février 2012 au 07 août 2013.

Caractéristiques du programme	
Prix maximum à l'achat	65 dhs / action **(Prix hors frais d'achat et de vente)**
Prix minimum à la vente	40 dhs / **(Prix hors frais d'achat et de vente)**
Nombre maximum d'actions à détenir	459 758 actions[3], soit 5% du capital
Somme maximale à engager	29 884 270 Dhs
Mode de financement	Concours bancaires et Trésorerie disponible
Durée du programme	18 mois
Calendrier du programme	Du 07 février 2012 au 07 août 2013

De même et conformément à l'article 3.12.1 du règlement général de la Bourse des valeurs qui stipule que l'émetteur désirant mettre en œuvre un programme de rachat doit informer la société gestionnaire des modalités dudit programme au moins 5 jours de bourse avant son démarrage

STOKVIS NORD AFRIQUE devra informer la Bourse des valeurs des modalités du programme le 06 février 2012 au plus tard. Tout retard dans l'information de la société gestionnaire est susceptible de retarder la date de début du programme (le programme ne peut démarrer que 5 jours de Bourse après avoir informé la société gestionnaire) sans pour autant modifier la date de fin du programme ».Le programme démarra le 07 février 2012

2.4 Financement du programme

Le financement sera opéré par les concours bancaires ainsi que par la trésorerie disponible. Au 30 juin 2011 la trésorerie nette de la société s'établit à -411 412 355 dhs.

2.5 Modalités de réalisation du programme

Lorsqu'une opération sur titres a un impact sur le nombre d'actions ou leur nominal, comme une augmentation de capital, ou une division ou regroupement d'actions, STOKVIS NORD AFRIQUE prend, à l'avance, les dispositions nécessaires afin de faire valider, par son assemblée générale et le CDVM, les nouvelles caractéristiques du programme et en informe à l'avance M.S.IN afin de d'éviter toute interruption du programme de rachat.

[3] *Incluant **53 627 actions**, soit 0,58% du capital, auto détenues à la date du visa de la notice d'information.*

Le programme de rachat en vue de régulariser le marché de l'action consiste à intervenir sur le marché par l'émission d'ordres d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire la volatilité et les variations excessives du cours de l'action. Le rachat d'actions en vue de régulariser le marché intervient également en cas de liquidité de l'action s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours.

L'intervention de la société de bourse ne doit pas entraver le bon fonctionnement du marché.

L'exécution du programme de rachat ne doit pas non plus induire en erreur sur le marché de l'action, notamment sur l'identité, la qualité ou les intentions des acheteurs ou vendeurs.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de M.S.IN représenté par M. Mohamed BENABDERRAZIK, selon le mandat de gestion confié par STOKVIS NORD AFRIQUE représentée par M. Saïd ALJ, pour une durée de 18 mois.

M.S.IN agit en toute indépendance quant à l'opportunité d'intervention sur les titres de STOKVIS NORD AFRIQUE. M.S.IN doit être seul juge des moments et montants d'intervention sur le marché. Le tout dans le respect du cadre légal et réglementaire régissant les rachats en bourse et notamment la circulaire du CDVM n°01/11.

De plus, STOKVIS NORD AFRIQUE s'engage à ne pas initier d'ordres de bourse en application du programme de rachat ni de donner d'instructions de nature à orienter les interventions de M.S.IN.

Dans le cadre du programme de rachat, M.S.IN est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat et à la vente des actions STOKVIS NORD AFRIQUE sous réserve du respect :

- des fourchettes de prix légales et réglementaires ;
- des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire et ;
- de l'article 279 de la loi 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008 ;
- des dispositions légales et réglementaires régissant les programmes de rachat d'actions ;
- des réserves facultatives de STOKVIS NORD AFRIQUE si ces dernières deviennent inférieures au montant maximum à engager par la société.

Toutefois, STOKVIS NORD AFRIQUE a la faculté de limiter, par voie d'avenant expresse, l'étendue des pouvoirs délégués à M.S.IN, moyennant le respect par STOKVIS NORD AFRIQUE d'un délai d'information de deux jours ouvrés préalablement à la date de prise d'effet de cette limitation de pouvoirs.

M.S.IN est tenue :
- de transmettre à STOKVIS NORD AFRIQUE, au CDVM, à la Bourse de Casablanca, en temps utiles, tout document relatif au déroulement et à la réalisation de l'opération ;
- d'établir et de transmettre à STOKVIS NORD AFRIQUE un état quotidien des transactions réalisées dans le cadre du programme de rachat ;
- Et d'établir et de transmettre à STOKVIS NORD AFRIQUE, chaque fin de mois, une analyse du marché des actions de la société de manière à permettre à lui d'apprécier la régularisation du marché.

En outre, M.S.IN transmettra un avis d'opérer à STOKVIS NORD AFRIQUE 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 (marché central), sens de l'opération (achat/vente), cours d'exécution, montant brut, Commissions Société de Bourse, Commissions Bourse de Casablanca, Montant de la TVA et le Montant Net.

M.S.IN tiendra un registre des transactions permettant de suivre l'exécution du programme de rachat autorisé par l'AGO. Ce registre indique, suivant l'ordre chronologique desdites transactions notamment les mentions suivantes :

- La date et l'heure de la transaction ;
- Le cours et le sens de la transaction ;
- Le nombre d'action objet de la transaction ;
- Le coût total de l'opération ;
- La fraction du capital social représentée par les actions objet de la transaction et en cumul.

Dans un délai de sept (7) jours après la fin de chaque mois, STOKVIS NORD AFRIQUE informe le CDVM des transactions exécutées sur l'action (date, volume et prix par action) pour le compte de ses dirigeants et de toutes autres personnes morales que ledit émetteur contrôle au sens de la loi sur la société anonyme.

2.6 Modalités d'intervention de la société de bourse[4]

M.S.IN agit dans le cadre strict des moyens en titres et en espèces mis à sa disposition par STOKVIS NORD AFRIQUE. En aucun cas, M.S.IN ne peut affecter ses propres moyens financiers à l'exécution du programme de rachat. M.S.IN perçoit de STOKVIS NORD AFRIQUE une rémunération en contrepartie de la prestation de gestion du programme de rachat.

Ladite rémunération ne doit pas être conditionnée par référence ni à un nombre de transactions à réaliser, ni à un résultat financier à attendre pendant ou à l'issue du programme de rachat d'actions.

Les transactions afférentes au programme de rachat doivent être réalisées uniquement sur le marché central. L'intervention sur le marché de blocs pour la réalisation du programme de rachat est interdite.

En application du programme de rachat, M.S.IN ne peut présenter sur le marché que :

- Des ordres à l'achat dont le prix est au maximum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à l'achat, présente sur le marché

- Les ordres à la vente dont le prix est au minimum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à la vente présente sur le marché.

Une transaction est réputée indépendante lorsqu'elle ne résulte pas de l'exécution du programme de rachat.

[4] Les modalités peuvent subir des changements conformément à la réglementation applicable.

M.S.IN ne doit pas présenter concomitamment sur la feuille de marché plus d'un ordre par limite de cours et plus de trois ordres à des limites de cours différentes, dans un même sens.

Les ordres de bourse donnés par M.S.IN dans le cadre du programme de rachat sont transmis sur le marché boursier au plus tard 10 minutes avant le fixing de clôture dans la mesure où STOKVIS NORD AFRIQUE est cotée en continu.

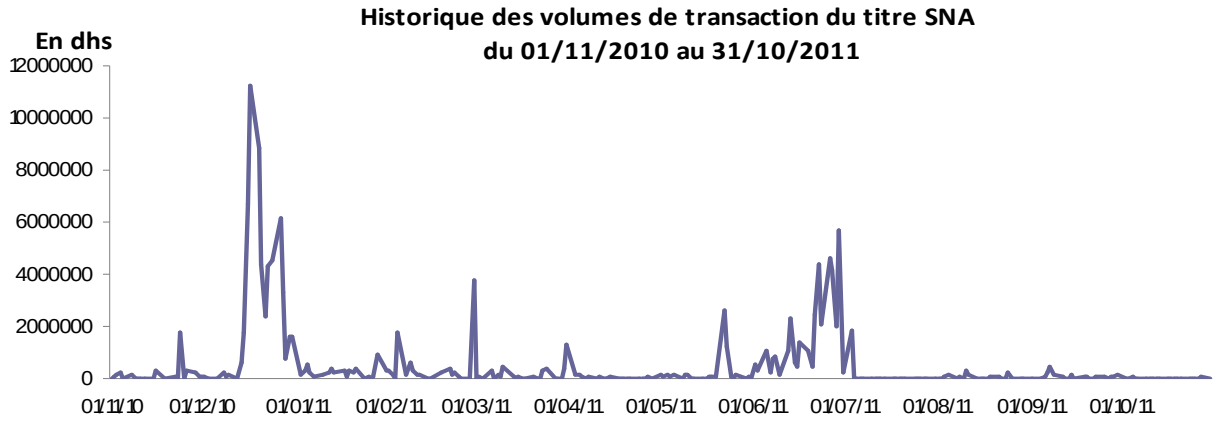
Les ordres de bourse émis dans le cadre de l'exécution du programme de rachat doivent avoir une validité d'un jour.

En terme de volume, M.S.IN doit s'assurer que son intervention quotidienne sur le marché ne représente pas plus de 25% du nombre quotidien moyen des actions enregistré sur le marché central.

Le nombre quotidien moyen précité est fixé sur la base des transactions enregistrées sur le marché central pendant le mois calendaire précédant celui durant lequel ladite intervention est effectuée sauf dérogation, conformément aux dispositions de l'article 11 de la circulaire du CDVM n°01/11.

2.7 Eléments de fixation de la fourchette

2.7.1 Evolution de la liquidité



Source: Bourse de Casablanca

Sur l'année glissante couvrant la période du 01/11/2010 au 31/10/2011, 2 644 036 titres ont transité sur le marché au cours moyen pondéré de 48,64 dhs avec un volume de 128 604 493,34 dhs.

Le taux de cotation[5] durant la période de l'analyse est de 99%. Sur 253 séances boursières, le titre a coté 250 fois. Le coefficient de liquidité [6] ressort quant à lui à 28,8 %.

[5] 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

Durant 2011 (soit du 01/01/2011 au 31/10/2011), le plus gros volume a été enregistré en date du 30 Juin 2011 avec l'échange de 121 195 titres à un cours de 47 dhs, soit un volume de transaction de 5 696 165 dhs.

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

Mois	Quantité échangée	Volume échangé	Cours moyen	Quantité moyenne/par séance	Volume moyen
Nov-2010	61 120 titres	3 631 154 dhs	59,41 dhs	3 056 titres	181 558 dhs
Déc-2010	1 171 150 titres	58 855 709 dhs	50,25 dhs	53 234 titres	2 675 259,5
Janvier	96 945 titres	4 948 656 dhs	51,05 dhs	4 847 titres	247 433 dhs
Février	91 895 titres	4 691 827 dhs	51,06 dhs	5 105 titres	260 657 dhs
Mars	131 730 titres	6 491 594 dhs	49,28 dhs	5 727 titres	282 243 dhs
Avril	47 964 titres	2 113 663 dhs	44,07 dhs	2 284 titres	100 650 dhs
Mai	132 024 titres	5 276 037 dhs	39,96 dhs	6 001 titres	239 820 dhs
Juin	773 736 titres	36 751 502 dhs	47,50 dhs	35 170 titres	1 670 523 dhs
Juillet	53 039 titres	2 294 418 dhs	43,26 dhs	2 526 titres	109 258 dhs
Aout	32 951 titres	1 332 056 dhs	40,43 dhs	1 498 titres	60 548 dhs
Septembre	44 753 titres	1 940 455 dhs	43,36 dhs	2 131titres	92 403 dhs
Octobre	6 729 titres	277 422 dhs	41,23 dhs	374 titres	15 412 dhs

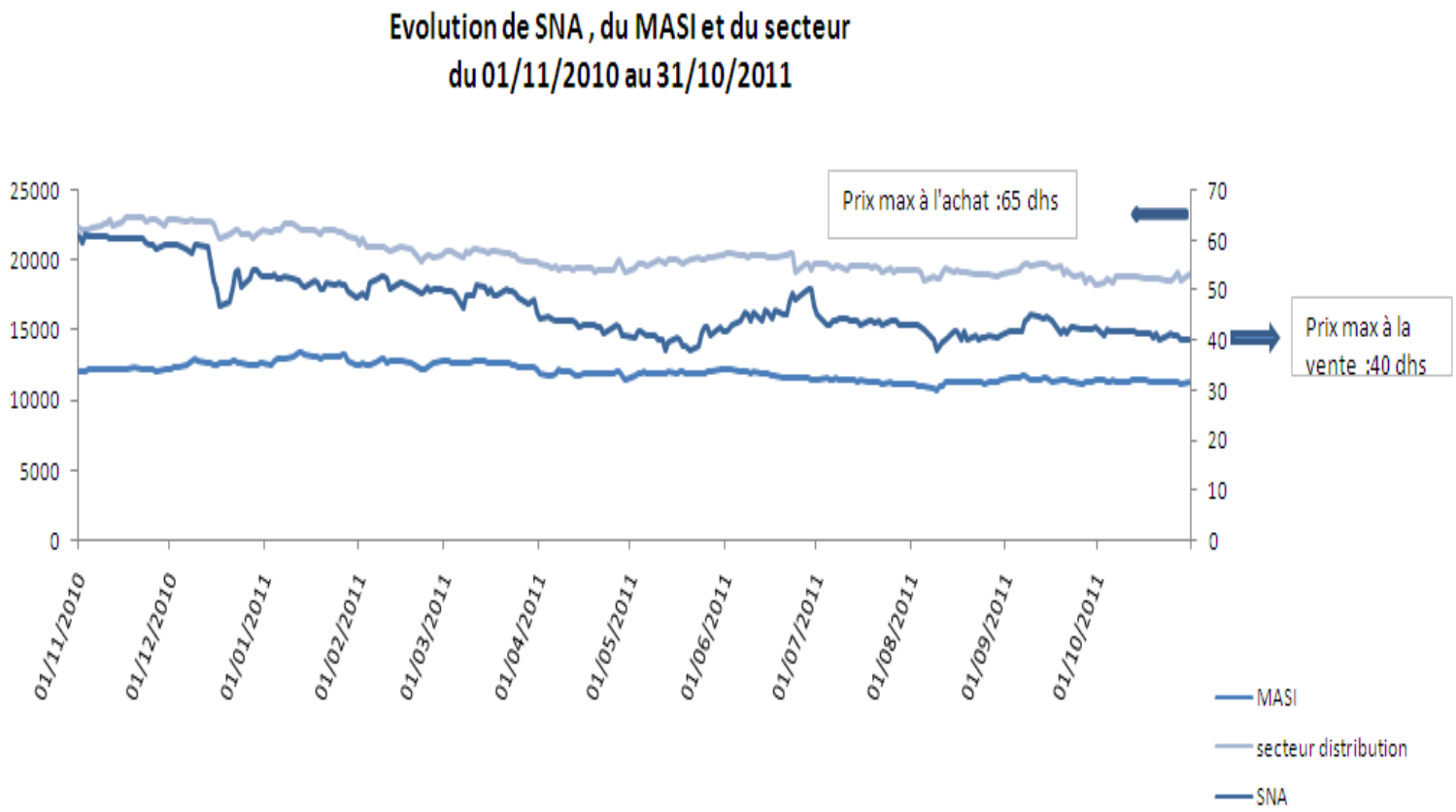
[6] Coefficient de liquidité : Nombre de titres échangés durant la période d'analyse rapporté au nombre de titres composant le capital

Conclusion

Les volumes traités sur le marché ainsi que les quantités échangées se sont inscrits dans une tendance baissière dans l'ensemble. L'activité a connu une régression significative en termes de flux transactionnel durant les mois d'Avril, Juillet (2Mdhs), Août (1,3 Mdhs), Septembre (1,9 Mdhs), et Octobre (0,27 Mdhs), et une augmentation aux mois de Mars (6,4 Mdhs), Mai (5,2 Mdhs).

En décembre 2010 et en Juin 2011: les volumes ont, exceptionnellement, atteint des montants respectifs de 59 Mdhs et 37 Mdhs. 1 171 150 titres ont transité sur le marché durant le mois de Décembre 2010 ; soit 19 fois plus de titres que le mois précédent au cours moyen pondéré de 50,25dhs. En juin 2011,-qui demeure le seul mois ayant enregistré le plus gros volume de l'année en cours- 773 736 titres ont fait objet de transaction au cours moyen de 47,50 dhs.

2.7.2Evolution des cours du titre



Source: Bourse de Casablanca

Le titre a enregistré, durant la période, une contre-performance de 33,77%. Le MASI s'est également déprécié de 6,61% durant la période de l'étude ; passant de 12 155,85 dhs au 01/11/2010 à 11 352,19 dhs au 31/10/2011.

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

- La première phase du 1er novembre 2010 au 14 décembre 2010 a été marquée par une baisse continue du cours passant de 60,76 dhs à 55,16 dhs. Le titre a atteint 9,22% de contre performance, tandis que celle du MASI s'est appréciée de 3,84%.83 103 titres ont transité durant la période au cours moyen pondéré de 58,72 dhs ; soit un volume globale de 4 879 761 dhs.

– **La deuxième phase** s'étend du 15 décembre 2010 au 30 Mars 2011: Le cours a connu une phase baissière, le titre a perdu 6,98% de sa performance. Les cours ont évolué dans une fourchette comprise entre 53,9 dhs réalisé le 04 janvier 2011 et 46,26 dhs atteint le 07 Mars 2011. La quantité échangée durant la période s'élève à 1 460 571 titres à un cours pondéré de 50,20 dhs correspondant à un volume de 73 323 409 dhs.

Le marché a affiché pendant cette période une contre performance de 1,61%, qui demeure nettement moins importante que celle du titre SNA

– **La troisième phase** s'est caractérisée par une baisse plus accrue du cours, et qui est intervenue de façon progressive durant toute la période allant du 31 Mars au 23 Mai 2011. Le cours maximum s'établit à 45,36 dhs atteint le 31 Mars 2011 dhs et au cours minimum de 38 dhs réalisé le 20 Mai 2011.
Le marché quant à lui a réalisé -2,05% de contre performance. Le volume enregistré durant la période s'élevant à 6 258 478,52 dhs pour une quantité de 151 754 titres et un cours moyen de 41,24 dhs.

– **La quatrième phase** a été marquée par une ascension du cours, qui s'est redressé progressivement tout au long de la période, qui a duré du 24 Mai au 29 Juin 2011, redressant ainsi le titre de 21,07%, Le cours maximal atteint est de 50 dhs le 29 juin 2011 contre un cours minimal enregistré le 27 Mai 2011 de 41,1 dhs. Quant au marché, il a marqué une baisse de 3,62% durant cette période. 689 941 titres ont transité sur le marché au cours moyen pondéré de 47,25 dhs correspondant à un volume de 32 602 327,9 dhs.

– **La cinquième phase** a connu un recul d'activité du 30 Juin 2011 au 31 Octobre 2011, le titre a accusé une contre performance de -14,38%. Le cours le plus bas de la période a été enregistré le 9 aout à raison de 38 dhs. La contre performance du MASI, bien que limitée par rapport au titre, a atteint 1,38%. Le volume enregistré durant la période est de 11 540 516,30 dhs correspondant à 258 667 titres au cours pondéré de 44,62 dhs.

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

Cours le plus haut	**61,1 dhs**
Cours le plus bas	**38 dhs**
Cours moyen pondéré[7]	**48 ,64 dhs**
Coefficient de liquidité	**29%**
Taux de cotation	**99%**
Volatilité de long terme[8]	**36,41%**
Volatilité de court terme[9]	**23,53%**

Le tableau ci-dessous présente l'évolution mensuelle de certaines caractéristiques du titre, et ce du 1er novembre 2010 au 31 Octobre 2011 :

	Cours moyen pondéré	Cours extrême (en dhs)		Moyenne quotidienne des titres échangés
		plus haut	*Plus bas*	
2010				
NOVEMBRE	59,41	61,1	58	3 056
DECEMBRE	50,25	59	47	53 234
2011				
JANVIER	51,05	53	48,5	4 847,25
FEVRIER	51,06	52,7	48,52	5 105,27
MARS	49,28	51	45,36	5 727,39
AVRIL	44 ,07	44,92	40,86	2 284
MAI	39,96	42,5	38	6 001
JUIN	47,5	50	41,98	35 169,81
JUILLET	43,26	45	43	2 525,66
AOUT	40,43	42,9	38	1 497,77
SEPTEMBRE	43,36	44,98	41,3	2 131
OCTOBRE	41,23	42	40,14	320,42

(*) : Marché Central Source : M.S.IN sur la base des données recueillies du site de la Bourse de Casablanca

[7] Cours moyen pondéré : Volume total échangé durant la période d'analyse divisé par le nombre total de titres échangés durant la même période.(base cours de clôture)

8 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 250 jours.

[9] Volatilité court terme : Ecart type des variations quotidiennes des cours de l'action STOKVIS Nord Afrique durant le mois multiplié par la racine carrée du nombre de jours de bourse durant la période d'analyse,, soit 250 jours.

2.7.3 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[10]	SNA	MASI	Secteur	Volatilité relative[11]
1 mois	23,5%	8%	16,6%	39 ,5%
3 mois	35,5%	11,9%	18,6%	64,5%
6 mois	37,8%	10,8%	18,1%	40,6%
10 mois	35,4%	13,1%	17,7%	56,7%
12 mois	36,4%	12,6%	17,3%	52,1%

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 un mois, la volatilité du titre s'est située à 23,5%, contre 16,6% du secteur des distributeurs, et 8% pour le MASI.

Sur 3 mois, la volatilité du titre a atteint 35,5% contre 11,9% pour l'indice de référence et 18,6% pour l'indice sectoriel.

La volatilité sur 6 mois, la volatilité de STOKVIS Nord-Afrique ressort à 37,9%, celle du MASI à 10,8% et la volatilité sectorielle à 18,1%.

La volatilité sur 10 mois ressort, pour sa part, à 35,4% pour STOKVIS Nord-Afrique comparativement à 13,1% pour l'indicateur de toutes les valeurs et 17,7% pour le secteur.

Sur 12 mois, la volatilité du titre ressort à 36,41%, tandis que celle du MASI et du secteur s'élève respectivement à 12,6% et 17,3%.

[10] La volatilité est calculée sur chaque période (1 mois, 3 mois, 6 mois, 10 mois, 12 mois) et annualisée sur une base de 250 jours de bourse par an.

[11] Volatilité relative : covariance des variations quotidiennes du titre avec celles du MASI rapportée à la variance des variations quotidiennes du MASI.

2.7.4 Evolution des titres des sociétés de distribution cotées

Sur la période allant du 1er novembre 2010 au 31 Octobre 2011, 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 :

	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 jour de cotation
Auto Nejma	3 231	55	2239	38,6	1 443,2	25,55%	28,51%	58
Berliet Maroc	111 607,4	575	419 301	2 161,35	266,17	55,10%	0%	194
Fenie bross.	41,8	213	87 286	445,34	479,78	41,81%	40,85%	196
Fertima	869	8,7	4 128	41,7	210,56	32,84%	41,37%	99
SRM	4 388	51	9 001	104,66	487,61	35,03%	35,34%	86
Moyenne du secteur	**32 394,9**	**180 897,5**	**-**	**-**	**-**	**38,06%**[12]	**29,21%**[13]	**-**

2.7.5 Argumentaire des prix d'intervention

La fourchette des prix du programme de rachat a été déterminée comme suit :

- Le bas de la fourchette a été établit sur la base de l'analyse du graphique des cours du titre SNA. En effet entre le 01/11/2010 et le 31/10/2011, le cours le plus bas des cours de clôture de STOKVIS ressort à 38 dhs.

- Le haut de la fourchette s'établira à 65 DHS afin de limiter l'amplitude des variations excessives du cours des titres à la bourse de Casablanca.

En conclusion, la nouvelle fourchette proposée du programme de rachat est de :
{40dhs-65dhs} semble être adéquate pour permettre à Stokvis Nord-Afrique de réguler le cours.

2.8 Incidence du programme sur la situation financière de la société

Dans l'hypothèse où STOKVIS Nord-Afrique acquière les 459 758 titres, soit le maximum d'actions à détenir, au prix maximum à l'achat de 65 dhs et les revende au prix minimum à la vente de 40 dhs, la moins value maximale serait de -11 493 950,00 dhs.

[12] Moyenne des volatilités à long terme des valeurs du secteur
[13] Moyenne des volatilités à court terme des valeurs du secteur

L'intention de STOKVIS Nord-Afrique n'étant pas d'annuler les titres rachetés. Le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société, autre que l'enregistrement des plus ou moins values éventuelles constatées au compte de résultat. Ainsi, les variations des cours des actions auto détenues devraient avoir un impact sur les provisions de STOKVIS NORD AFRIQUE en cas de moins values constatées à la clôture de l'exercice

2.9 Programme de rachat précédent

Le tableau suivant illustre les caractéristiques du précédent programme de rachat :

Caractéristiques du programme de rachat	
Du 27 mai 2009 au 26 novembre 2010	
Prix maximum à l'achat et à la vente	100/action
Prix minimum à l'achat et à la vente	70/action
Nombre maximum d'actions à détenir	459 758 actions soit 5% du capital
Engagement maximum possible	45 975 800 dhs
Durée du programme	18 mois

A titre de rappel, le programme de rachat qui s'est étalé de Mai 2009 à Novembre 2010 a concerné 53 627 titres achetés à un cours moyen de 72,02 dhs

Transactions effectuées dans le cadre du programme de rachat du 27 Mai 2009 au 26 Novembre 2010

Date de transaction	Sens	Quantité	Valeur	Cours	Volume
juin-09	Achat	25556	SNA	73,14	1 869 060,60
juil-09	Achat	7 514	SNA	72 ,28	543 134,02
août-09	Achat	1 620	SNA	71,52	115 855,72
sept-09	Achat	1 180	SNA	70,41	83 086,68
déc-09	Achat	10 000	SNA	69,98	699 800
mai-10	Achat	7 757	SNA	71,10	551 537,12

Source : M.S.IN

2.10 Traitements comptable et fiscal des rachats

2.10.1- 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.

2.10.2- Traitement fiscal

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

Dénomination sociale	STOKVIS NORD-AFRIQUE
Siège social	Lot 17 11, Zone Industrielle Ouled Salah – Bouskoura.
Téléphone	(212) 5 22 65 46 00
Télécopie	(212) 5 22 33 45 73
Site internet	www.stokvis-maroc.com
E-Mail	dgl@stokvis-maroc.com
Forme juridique	Société anonyme de droit privé marocain à président et conseil d'administration.
Date de constitution	10 juillet 1953
Durée de vie	99 ans.
Numéro de registre du commerce	RC N° 21 729 – Casablanca
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre.
Objet social (article 3 des statuts)	« La société a pour objet : • L'étude, la recherche, la prospection, la réalisation de toutes opérations mobilières, immobilières, minières, industrielles, commerciales et financières ; • 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 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 ; • 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. »
Capital social (au 31/12/2010)	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
Lieu de consultation des documents sociaux, comptables et juridiques	Siège de la société STOKVIS Nord-Afrique
Liste des textes législatifs applicables	De par sa forme juridique, la société est régie par la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes; De par son activité la société n'est soumise à aucun texte législatif particulier. De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives aux marchés financiers et notamment :

	* Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ; * Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, 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 par l'arrêté 1268-08 du 7 juillet 2008 ; * Règlement général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 822-08 du 14 avril 2008 ; * Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs 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, 36-05 et 44-06 ; * Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43- 02) ; * Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961- 01 du 30 octobre 2001 et l'arrêté n° 77-05 du 17 mars 2005 ; * Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain telle que modifiée et complétée par la loi 46-06.
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de commerce de Casablanca.

3.2. Présentation du secteur d'activité de STOKVIS NORD AFRIQUE

3.2.1 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.

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 accordées aux agriculteurs, visant essentiellement à l'amélioration de la productivité des exploitations tant dans les régions irriguées que dans les régions montagneuses et ce, à travers 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.

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.

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 dont la croissance annuelle est de l'ordre de 9%. Le parc marocain de matériel de manutention, même en croissance, demeure encore largement sous exploité. Il est estimé entre 4 000 et 6 000 machines, toutes catégories confondues.

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.

Source : STOKVIS Nord Afrique

3.2.2. 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, AGO statuant sur l'exercice
M. Said ALJ	Président	Président	19/06/1986	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013
M. Chakib Ben El Khadir	Administrateur Directeur Général	Administrateur	05/08/2002	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013
M. Mohamed Mouncef Kabbaj		Administrateur	03/06/1999	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013
M. Moulay hafid ELALAMY		Administrateur	19/05/2009	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013
Sanam Holding représentée par M. Ismaïl Farih		Administrateur	03/06/1999	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013
M. Mehdi ALJ		Administrateur	19/05/2008	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice 2013

Source : STOKVIS Nord Afrique

b-Comité de direction

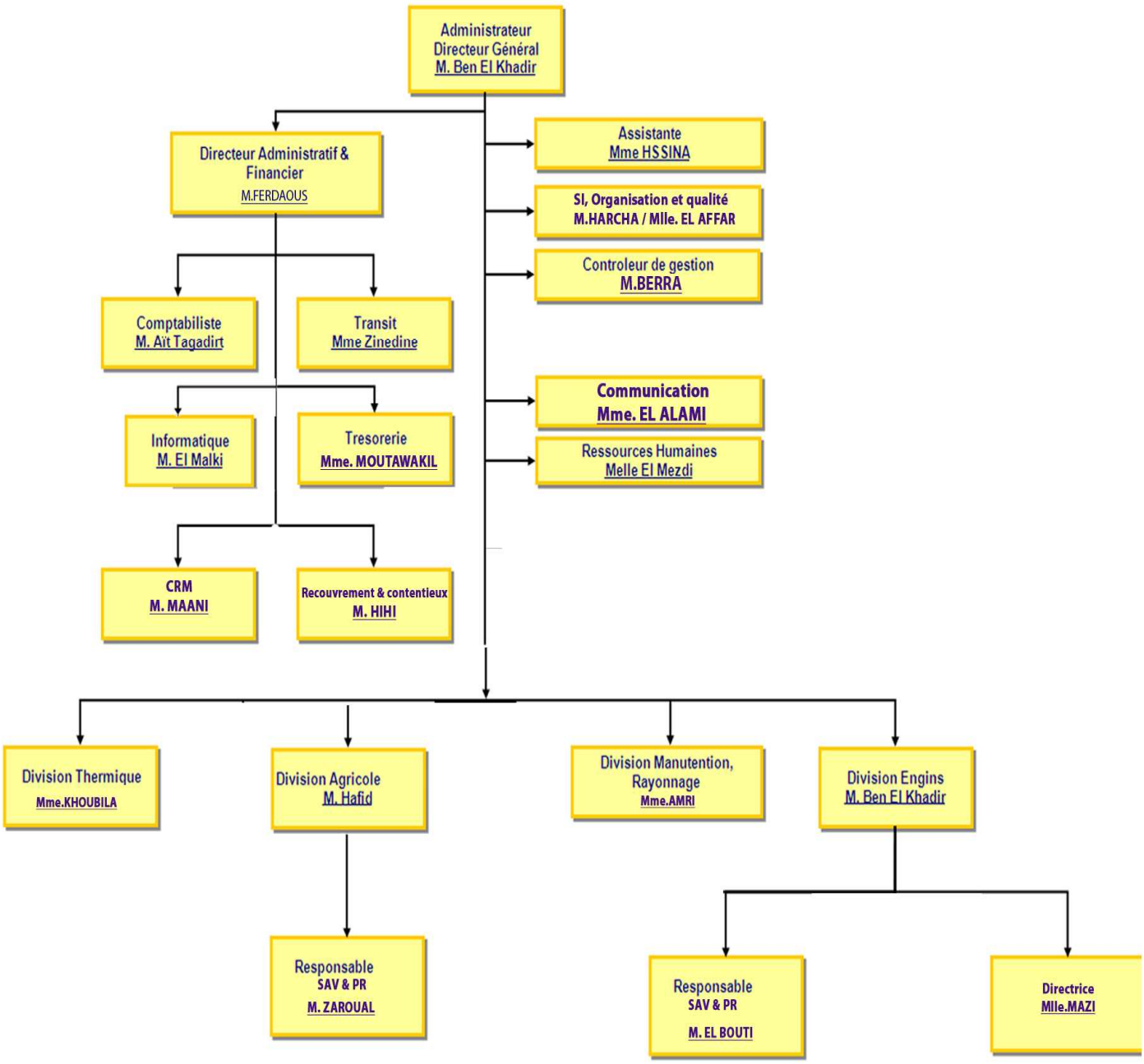
Le comité de direction de STOKVIS Nord Afrique se compose de :

Nom	Fonction
Chakib BEN ELKHADIR	**Administrateur Directeur Général**
Rachid FERDAOUS	**Directeur Administratif et Financier**
Younes BERRA	**Contrôleur de Gestion**
Kenza MEZDI	**Responsable Ressources Humaines**
Aziz HARCHA& Wissal EL AFFAR	**Responsable Qualité**
Loubna El ALAMI	**Responsable communication**

Source : STOKVIS Nord-Afrique

c- Organigramme fonctionnel

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



Source : STOKVIS Nord-Afrique

3.2.3. 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.

La répartition du capital de STOKVIS Nord-Afrique, au 31/12/2010, se présente de la manière suivante :

Actionnaires	Capital	
	Nombre de Titres	% du capital
SANASTOK	3 354 720	36,48
SANAM HOLDING	1 258 130	13,68
CNIA	1 268 930	13,8
CIMR	468 033	5,09
CHAKIB BEN EL KHADIR	261 142	2,84
DIVERS[14]	2 584 195	28,11
Total	**9 195 150**	**100%**

a - Présentation des actionnaires

SANASTOK est une SA avec un capital de 300 000 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 et Jal's Productions) et Grande Distribution (Retail Holding – Label'Vie) ;
- Le pôle Immobilier comprend les sociétés : Kasba Resort, Casa Resort Targane Immobilier et First Commercial Estate Company (FCEC), opérant dans différentes activités à vocation touristique, haut standing, moyen standing et immobilier commercial ;
- Le pôle Agroalimentaire et Grande Distribution comprenant les sociétés du groupe UNIMER

[14] *Incluant **53 627 actions**, soit 0,58% du capital, auto détenues à la date du visa de la notice d'information.*

M. Said ALJ, Président du Groupe et des filiales du Groupe SANAM.

M. Chakib Ben El Khadir, Administrateur Directeur Général de STOKVIS Nord Afrique, Il est président de la Fédération des Sociétés de Commerce et de Services au sein de la CGEM.

b- Autocontrôle

À ce jour, STOKVIS Nord Afrique détient 53 627 actions de ses propres titres.

c- Pacte d'actionnaires

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

3.2.4. Les filiales de STOKVIS Nord Afrique

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

Au 31 Décembre 2010

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation 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
SERIT	climatisation	1 200 000,00	99,95%	1 199 400,00	0,00	31/12/2009	-4 776 542,53	-302 035,96	
TASLIF	Crédit	30 675 000,00		8 078,00	2 152,00	31/12/2009	282 890 000,00	32 856 000,00	
SCI LE NOTRE	ste immo	400 000,00	0,25%	1 000,00	1 000,00				
INSTITUT MAROCAIN	Ecole			50 000,00	50 000,00				
DE MANAGEMENT									
INTERNATIONAL CALL	Communications	2 000 000,00	49%	244 925,00	0,00	31/12/2009	-1 400 697,29	-132 928,82	
KOMCAT	Commerce	3 000 000,00		2 602 739,60	2 602 739,60	31/12/2009	-2 447 606,53	-2 023 530,02	
PACIFIC	COMMERCE	30 000 000,00	90%	29 500 000,00	29 500 000,00	31/12/2009	28 444 546,82	-5 579 439,82	
CM2D	COMMERCE	1 000 000,00	100%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2009	-786 578,53	-821 708,71	
CIOAM	COMMERCE	2 500 000,00	66%	1 650 000,00	2 500 000,00	31/12/2009	339 543,04	-1 401 411,99	

Le groupe STOKVIS NORD-AFRIQUE compte cinq filiales ; à savoir :

SERIT : Société spécialisée dans la climatisation au capital social de 1, 2 millions de dhs

KOMCAT : Société spécialisée dans la location moyenne et longue durée d'engins et de matériel de manutention pour l'industrie, le bâtiment et les travaux publics au capital social de 3 millions de dhs.

PACIFIC MOTORS : Société au capital social de 30 millions de dhs, spécialisée dans l'importation et la distribution de véhicules automobiles, commercialisant une large gamme de véhicules de marques chinoises.

CM2D : La Compagnie Marocaine de Développement Durable (CM2D) se positionne comme fournisseur de produits et services à destination des industriels marocains en matière de solutions de dépollution, d'énergie renouvelable et des technologies propres.

CIOAM Maroc : Joint venture entre le groupe STOKVIS et CIOA France. Le Centre International d'Opportunités d'Affaires est une plate forme de facilitation d'affaires- pour les opérations d'import-export-destinée aux PME marocaines, qui cherchent à se développer à l'international.

3.2.2. Activité et réalisations de STOKVIS Nord Afrique

3.2.2.1. Présentation de la société

Créé en 1953, STOKVIS Nord Afrique, spécialisée dans a fondé sa croissance sur les nouvelles perspectives technologiques, et a défini sa stratégie de développement autour de deux axes : le partenariat avec de grandes marques internationales dans la distribution du matériel, et le service, en s'attachant à apporter une valeur ajoutée technique dans toutes ses prestations (disponibilité des pièces de rechange à des prix compétitifs, assistance technique de qualité, etc.)

Son champ d'action se situe essentiellement autour du secteur des engins du BTP, Mines et Carrières, et du secteur agricole. STOKVIS Nord Afrique est présente également dans les secteurs du matériel de manutention, de froid, de rayonnage, du nettoyage et de la climatisation.

3.2.2.2 Réalisations commerciales de STOKVIS Nord Afrique

Les divisions de STOKVIS NORD-AFRIQUE opèrent dans différents secteurs d'activité, on distingue :

Divion agricole :

L'offre de STOKVIS, à travers cette division, repose sur la distribution de différentes gammes de produits (notamment du matériel de récolte, du matériel de traitement, des semoirs…), couvrant l'intégralité de la chaine de valeur du secteur agricole, ainsi que sur la mise en œuvre d'une politique de service, à destination des clients.

Division Engins de travaux publics :

A travers cette division, STOKVIS commercialise du matériel dédié aux travaux publics ; entre autres des bulldozers, des pelles hydrauliques, des chargeuses de pneus, des camions, des élévateurs télescopiques…

Division thermique :

Sur ce secteur, STOKIVS cible aussi bien le marché résidentiel (produits Minisplits) que le marché tertiaire. La division met en place une structure offrant des services : conception et configuration des solutions –service technique de mise en route des installations, mais aussi l'équipement et l'installation de chambres froides et la vente du matériel de froid industriel.

Division Manutention, Nettoyage et Rayonnage :

L'activité de la division consiste en la fourniture et l'installation de rayonnage industriel, de gondoles et de présentoirs ainsi que des systèmes de gestion des entrepôts.
Elle en assure le montage et l'assemblage au profit des plateformes logistiques, des entrepôts de stockage, des hypermarchés, supermarchés et supérettes.

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

En Kdhs	**2009**	**2010**	**Var 09/10**	**1er semestre 2010**	**1er semestre 2011**	**Var 10/11 (1er semestre)**
Chiffre d'affaires	1 015 924	734 923	-27,6%	406 157	256 350	- 36,9%
Résultat d'exploitation	61 462	30 571	-50%	21 230	14 930	-29,7%
Résultat financier	995	-1 095	-210%	- 2 208	- 3 672	-66,3%
Résultat non courant	-439	51	NS	85	- 69	NS
Résultat net	51 030	25 267	-50,5%	15 763	7 788	-50,6%

Source : STOKVIS Nord Afrique

L'activité de STOKVIS a été affectée durant l'exercice 2010 par les changements intervenus au Maroc en matière de réglementation d'octroi des subventions aux agriculteurs et les conséquences de ventes du matériel de TP d'occasion.

-Le tableau ci-dessous reprend les affectations annuelles et semestrielles du chiffre d'affaires par division

En Kdhs	CA 2009	CA 2010	CA 1er semestre 2010	CA 1er semestre 2011
Division Thermique	16 849	32 505	12 046	15 516
Variation		93%		29%
Division Agricole	457 585	292 335	209 789	121 151
Variation		-36%		-42%
Division Engins de travaux publics	501 853	298 539	170 666	106 722
Variation		-41%		-37%
Division MNR	26 211	40 219	12 513	11 734
Variation		53%		-6%
Total/division[15]	**1 003 202**	**732 582**	**405 017**	**254 982**
Chiffre d'affaires[16]	**1 015 924**	**734 923**	**406 157**	**256 350**

- A fin 2010, le total du chiffre d'affaires par division de STOKVIS NORD-AFRIQUE s'est élevé à 732 Mdhs contre 1003 Mdhs en 2009. Une baisse due essentiellement au recul significatif du niveau de vente des divisions agricole et engins de travaux publics.
  En effet, l'activité agricole relative aux ventes de tracteurs en 2010 a enregistré une baisse de 44% par rapport à 2009. Ainsi, le nombre de tracteurs vendu est passé de 6791 tracteurs en 2009 à 3832 en 2010 dû principalement aux changements d'octroi des subventions et la réduction de leurs montants de 30% plafonnées à 72000 DH. Néanmoins, malgré la baisse substantielle du chiffre d'affaires, STOKVIS a pu améliorer sa part de marché qui passe de 21% à 22%.
  Les divisions thermique et manutention ont enregistré une évolution très favorable en 2010; soit une augmentation respective du chiffre d'affaires de 93% et 53% grâce à une présence plus agressive dans la gestion des chantiers clef en main et au développement de la nouvelle gamme électrique et le matériel de magasinage, la totalité restante a connu un recul significatif au niveau de ses ventes.

[15] Ce total comprend le chiffre d'affaires des affaires spéciales.
[16] Ce total comprend les ventes de biens et services

- Le résultat financier de l'année 2010 a été fortement impacté par une chute des produits financiers qui n'ont pas pu couvrir les charges alourdies par des dotations financières d'un montant de 1075 092 Dhs relatives à la provision pour dépréciation des titres SNA en fin d'exercice 2010 et d'une évolution considérable des pertes de change relatives aux opérations d'aval en euro dont le cours a subit une forte hausse durant la période (1 122 986 Dhs en 2009, 4 597 819 Dhs en 2010).

- Le résultat non courant enregistre quant à lui une évolution positive durant l'année 2010, due principalement à une maîtrise des autres charges non courantes, alourdies en 2009 par des créances devenues irrécouvrables, à savoir :

  - Les subventions sur des ventes très anciennes de tracteurs non reçues (400 kdh)
  - Les créances clients devenues irrécouvrables (277 kdh)
  - La réparation des dégâts lors d'une opération de transport de matériel non remboursés par l'assurance (278 kdh)

3.2.2.3. 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	31/12/2009	31/12/2010	Var 09/10	30/06/2011
Actif immobilisé	44 782	44 520	-0,58%	46 745
Actif circulant	1 218 590	1 043 579	-14%	1 000 754
Trésorerie actif	43 217	78 179	80%	54 537
Total Actif	**1 306 590**	**1 166 278**	**-10,73%**	**1 102 036**
Financement permanent	274 739	264 087	-4 %	253 486
Passif circulant	732 979	430 020	-41%	382 601
Trésorerie passif	298 871	472 170	58%	465 949
Total Passif	**1 306 590**	**1 166 278**	**-10,73%**	**1 102 036**

Source : STOKVIS Nord Afrique

- Du coté de l'actif :

- L'actif immobilisé est resté relativement stable en comparaison avec 2009 ; une légère diminution de 0,58% qui l'arrête à une valeur de 44 250 kdhs.
  Les immobilisations financières sont restées stables à 34.9 Mdh, les immobilisations corporelles sont passées de 7.1 Mdh à 7.9 Mdh et les immobilisations en non valeurs de 2.6 Mdh à 1.7 Mdh.

  En effet, l'augmentation des immobilisations corporelles est due en grande partie à la construction d'un hangar sur le site de Bouskoura (750kdh), une acquisition de matériel informatique (1125 kdh) et une dotation aux amortissements de -1195 kdh.
  La baisse des immobilisations en non valeurs correspond aux dotations aux amortissements (960kdh) des charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'introduction en bourse)

- L'actif circulant a, quant à lui, régressé de 14%, il s'est élevé à 1 218 Mdhs en 2009 contre 1 043Mdhs en 2010 puisqu'une grande partie des ventes en 2010 ont été réalisées sur stocks, accompagnées d'une baisse du niveau des importations. Les stocks de STOKVIS Nord-Afrique ont donc diminué de 64% et les créances de 3,4 %.
  Le compte « autres débiteurs » est passé de 82 Mdhs à 115 Mdhs dû principalement à une augmentation des avances octroyées aux filiales de STOKVIS.

  Le poste client net au 31 décembre 2010 s'élève à 623 Mdh dont environ 65% soit 406 Mdhs correspondant à l'activité agricole. Une provision de l'ordre de 25 Mdh a été constatée pour faire face aux créances à risques sur les clients finaux.

- La trésorerie-actif s'est bonifiée de 80% passant de 43 Mdhs à 78 Mdhs.

- Concernant le passif :

- Le poste financement permanent a enregistré une légère baisse de 4%. Il a atteint 274 Mdhs en 2009 et 264 Mdhs en 2010 suite à la distribution d'un dividende au cours de 2010 de 32 Mdh conjugué à un résultat net de l'exercice de 25 Mdhs.

  Concernant les dettes de financement, STOKVIS a honoré tous ses engagements à moyen terme (Remboursement intégral d'un crédit à moyen terme de 3,7 Mdhs en 2009)

- Le passif circulant a accusé une diminution de plus de 41 %, et a atteint à fin 2010, 430 Mdhs contre 732 Mdhs à fin 2009 ; une baisse due à l'effritement des dettes du passif circulant. Il s'agit de la baisse des dettes auprès des fournisseurs étrangers qui sont passées de 668 Mdh à 377 Mdh. Comme expliqué pour le poste stock, une grande partie des ventes ont été réalisées sur stocks et une baisse du niveau des importations durant l'exercice 2010 ce qui a permis de diminuer le poste fournisseur.

- La trésorerie passif a, par ailleurs, affiché une augmentation de 58% ; passant de 298 Mdhs en 2009, à 472 Mdhs en 2010.

- **Evolution de la trésorerie nette**

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

En kdhs	31/12/2009	31/12/2010	Var 09/10	30/06/2011
Trésorerie actif	43 217	78 179	80%	54 537
Trésorerie passif	298 871	472 170	58%	465 949
Trésorerie nette	**-255 654**	**-393 991**	**-54%**	**-411 412**

Source : STOKVIS Nord Afrique

La trésorerie nette de la société s'est creusée de 2009 à 2010 de plus de 54%. Elle a enregistré en 2009, -255 Mdhs pour atteindre -393 Mdhs en 2010.

A fin 2011, la trésorerie nette ressort à -411 Mdhs.

3.3. Perspectives de développement de STOKVIS NORD-AFRIQUE

3.3.1. Orientations stratégiques

Afin d'accompagner sa croissance et soutenir son développement, STOKVIS compte renforcer ses domaines d'activités stratégiques et diversifier l'offre produit existante en s'adossant à des partenaires internationaux, toute en développant la synergie dans le groupe. Dans cette optique, STOKVIS a lancé deux filiales, ATLAS RENTAL en partenariat avec le groupe LOXAM spécialiste de la location courte durée des engins de travaux publics et de manutention et KOMCAT pour la location longue durée des engins. Ce partenariat permet de présenter une offre globale aux clients soit à l'achat, soit à la location longue ou courte durée.

En 2012, STOKVIS lancera une nouvelle activité de distribution des huiles et lubrifiants suite à une alliance avec l'espagnol REPSOL, spécialisé dans l'exploration, la production, le transport et le raffinage de pétrole et de gaz. Ce partenariat porte sur un contrat exclusif au Maroc des huiles et produits lubrifiants avec REPSOL.

La stratégie adoptée par STOKVIS pour les prochaines années est bâtit sur trois leviers de croissance, à savoir :

- La pérennisation des activités actuelles ;
- La diversification et la recherche de nouveaux partenariats stratégiques ;
- La création de synergie dans l'offre de location de matériel et la fourniture de matières consommables dans son marché.

3.3.2. Activités STOKVIS :

➢ Division Agricole :

L'agriculture nationale devrait s'accroître d'une façon significative lors des prochaines années suite au lancement par le gouvernement d'un plan de développement de l'agriculture au Maroc (Plan Maroc Vert). L'un des principaux objectifs de ce plan est de porter l'indice de mécanisation, actuellement de 0,4 cheval par ha à 1 cheval à moyen terme et ce conformément aux meilleurs standards internationaux.

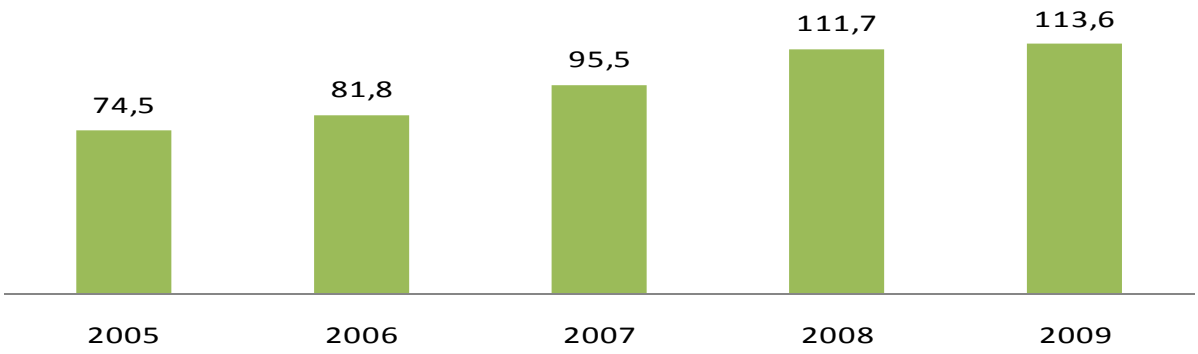
De ce fait, STOKVIS compte développer davantage la présence de ses deux marques phares à savoir SAME et DEUTZ, en poursuivant sa politique d'élargissement du réseau de ses revendeurs afin de marquer sa présence sur l'ensemble du territoire national et pour être plus proche de ses clients en vue de leur apporter la meilleure qualité du produit et du service. La société compte également capitaliser sur ses équipes commerciales et entreprendre des actions ciblées et agressives pour la vente de ses produits et pièces de rechange.

➢ Division Engins de Travaux Publics

Le secteur du bâtiment et travaux publics est en pleine expansion au Maroc. En effet, le pays est devenu un vaste chantier et connait une augmentation en matière de construction. En témoigne, les nombreux grands chantiers qui sont en cours de réalisation (Autoroutes, Ports, infrastructures ferroviaires, infrastructures de transport de phosphates,…)

Au Maroc, l'activité est portée par l'investissement public. Sur la période 2005 à 2009, la formation brute de capitaux fixes (FBCF) (l'agrégat qui mesure l'investissement (acquisitions de biens de production) en capital fixe des différents agents économiques résidents) en produits des BTP a évolué de 11% annuellement.

FBCF en milliards de dirhams*: Produits du bâtiment et des travaux publics



Source : Ministère des Finances

STOKVIS compte donc accompagner la majorité de ses projets en veillant à fournir la meilleure qualité et prix des produits. A cet effet, la division TP est adossée à des références dans son

domaine (KOMATSU, DYNAPAC, MERLO,..) et a démarré la commercialisation, en 2011, des grues GROVE.

➢ Division thermique

Les secteurs de l'hôtellerie, restauration, hôpitaux, grandes surfaces de distribution constituent aujourd'hui un potentiel très important pour le développement de la climatisation et du froid industriel. Ainsi, dans le but d'asseoir sa présence sur ces deux activités, STOKVIS compte :

- ✓ Renforcer son réseau de distributeurs et installateurs
- ✓ Rechercher de nouvelles cartes commerciales

Aussi, le retard pris par le Maroc dans la gestion de l'énergie et les contraintes imposées en matière d'environnement devrait permettre à cette activité de connaître une croissance importante.

➢ Division Manutention, Nettoyage et Rayonnage

Le gouvernement qui s'est basé sur un diagnostic approfondi du secteur et sur les meilleures pratiques internationales, a mis en place des plans d'action concrets en vue de tripler, à l'horizon 2020, la valeur ajoutée du secteur logistique et de porter sa contribution au PIB national de 11 à 15%. Au-delà du transport, par terre, air et mer, le Royaume envisage l'amélioration de grandes surfaces logistiques, notamment les marchés de gros, en créant six plateformes.

Les entreprises marocaines sont de plus en plus conscientes quand à la nécessité de mettre en place des outils logistiques, vu le prix exorbitant du foncier pour une meilleure optimisation des espaces (entrepôts, magasins, Ports, .etc.).

Le marché de l'Etat reste le plus important et STOKVIS déploie ses efforts humains et techniques pour le conquérir en misant sur la qualité du produit et en priorisant les services.

STOKVIS envisage d'étendre sa gamme de produits à travers la recherche de conventions commerciales avec de nouveaux partenaires et l'élargissement des catégories représentées actuellement.

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 financière et les résultats
I. Changement affectant les méthodes comptables fondamentales	**RAS**	
II. Changements affectant les règles de présentation	**RAS**	

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	**RAS**	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	**RAS**	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	**RAS**	

4.4 Etats de synthèse relatifs aux exercices 2009, 2010 et 2011

- Bilan (2009-2010- 1er semestre 2010 et 2011)
- Compte des produits et charges (2009-2010- 1er semestre 2010 et 2011)
- 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

4.4.1 Etats financiers semestriels

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: ACTIF au 1er semestre 2010

ACTIF		EXERCICE		JUIN
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**5 355 803,28**	**3 182 543,11**	**2 173 260,17**	**3 308 177,55**
* Frais préliminaires				171 249,98
* Charges à repartir sur plusieurs exercices	5 355 803,28	3 182 543,11	2 173 260,17	3 136 927,57
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**31 000,00**		**31 000,00**	**31 000,00**
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00		31 000,00	31 000,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**13 459 759,33**	**5 475 345,31**	**7 984 414,02**	**6 271 365,12**
* Terrains				
* Constructions	2 275 854,72	478 895,04	1 796 959,68	1 526 237,85
* Installations techniques, matériel et outillage	2 564 506,37	1 527 302,70	1 037 203,67	1 237 712,72
* Matériel transport	916 815,12	672 098,75	244 716,37	205 416,67
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 669 283,12	2 797 048,82	4 872 234,30	3 301 997,88
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	33 300,00		33 300,00	
*** IMMOBILISATION FINANCIERES (D)**	**36 381 762,60**	**1 444 325,00**	**34 937 437,60**	**19 671 189,10**
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	99 120,00		99 120,00	67 097,50
* Titres de participation	36 256 142,60	1 444 325,00	34 811 817,60	19 577 591,60
* Autres titres immobilisés	26 500,00		26 500,00	26 500,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	**55 228 325,21**	**10 102 213,42**	**45 126 111,79**	**29 281 731,77**
STOCKS (F)	**208 342 573,66**	**7 980 136,72**	**200 362 436,94**	**345 948 753,78**
* Marchandises	206 578 588,91	7 980 136,72	198 598 452,19	340 841 740,90
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours	1 763 984,75		1 763 984,75	5 107 012,88
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**954 377 842,67**	**28 175 535,96**	**926 202 306,71**	**643 261 250,50**
* Fournis. débiteurs, avances	12 694 506,49		12 694 506,49	14 669 549,38
* Clients et comptes rattachés	822 184 320,76	20 123 521,63	802 060 799,13	518 521 870,53
* Personnel	1 910 739,03	51 314,42	1 859 424,61	1 984 313,81
* Etat	8 354 105,13		8 354 105,13	29 399 876,14
* Comptes d'associés	299 763,00		299 763,00	329 763,00
* Autres débiteurs	104 598 057,77	8 000 699,91	96 597 357,86	76 066 454,85
* Comptes de régularisation-Actif	4 336 350,49		4 336 350,49	2 289 422,79
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	**8 008 790,88**		**8 008 790,88**	**4 508 790,88**
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
. (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	**1 170 729 207,21**	**36 155 672,68**	**1 134 573 534,53**	**993 718 795,16**
TRESORERIE-ACTIF	**11 410 990,84**		**11 410 990,84**	**56 313 306,61**
* Chéques et valeurs à encaisser	7 450 647,77		7 450 647,77	17 919 334,14
* Banques, TG et CCP	3 760 343,07		3 760 343,07	38 035 972,47
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	200 000,00		200 000,00	358 000,00
TOTAL III	**11 410 990,84**		**11 410 990,84**	**56 313 306,61**
TOTAL GENERAL I+II+III	**1 237 368 523,26**	**46 257 886,10**	**1 191 110 637,16**	**1 079 313 833,54**

Bilan: PASSIF au 1er semestre 2010

	PASSIF		Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	* Capital social ou personnel (1)	91 951 500,00	91 951 500,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	90 112 470,00	90 112 470,00
	* Ecarts de réevaluation		
	* Réserve légale	8 699 787,96	6 148 279,61
	* Autres réserves	5 079 426,00	5 079 426,00
	* Report à nouveau (2)	42 976 627,30	26 680 993,62
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	15 763 423,10	18 201 788,01
	Total des capitaux propres (A)	**254 583 234,36**	**238 174 457,24**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	**1 235 000,00**	**6 239 000,00**
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement	1 235 000,00	6 239 000,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		**3 039 608,10**
	* Provisions pour risques		3 039 608,10
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	**255 818 234,36**	**247 453 065,34**
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**535 398 703,92**	**606 963 882,14**
	* Fournisseurs et comptes rattachés	508 103 537,44	588 390 241,21
	* Clients créditeurs, avances et ac,	323 989,40	588 960,38
	* Personnel	1 452 443,17	2 047 396,26
	* Organisme sociaux	1 987 848,74	1 917 786,28
	* Etat	8 544 136,62	4 747 605,70
	* Comptes d'associés	89 515,00	59 065,00
	* Autres créanciers	100 402,88	
	* Comptes de regularisation passif	14 796 830,67	9 212 827,31
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		
	Total II (F+G+H)	**535 398 703,92**	**606 963 882,14**
	TRESORERIE-PASSIF	**399 893 698,88**	**224 896 886,06**
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie	180 861 506,85	88 397 059,00
	* Banques de régularisation	219 032 192,03	136 499 827,06
	Total III	**399 893 698,88**	**224 896 886,06**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**1 191 110 637,16**	**1 079 313 833,54**

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: ACTIF au 1er semestre 2011

Exercice clos le 30 juin 2011

ACTIF		EXERCICE		decembre 2010
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**5 355 803,28**	**4 146 210,51**	**1 209 592,77**	**1 691 426,49**
* Frais préliminaires				
* Charges à repartir sur plusieurs exercices	5 355 803,28	4 146 210,51	1 209 592,77	1 691 426,49
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**31 000,00**		**31 000,00**	**31 000,00**
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00		31 000,00	31 000,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**14 545 793,06**	**6 661 712,70**	**7 884 080,36**	**7 886 917,70**
* Terrains				
* Constructions	3 180 397,21	743 311,34	2 437 085,87	2 013 576,74
* Installations techniques, matériel et outillage	2 788 276,88	1 911 184,14	877 092,74	837 427,61
* Matériel transport	553 053,48	268 823,12	284 230,36	490 979,33
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 024 065,49	3 738 394,10	4 285 671,39	4 544 934,02
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
*** IMMOBILISATION FINANCIERES (D)**	**39 065 262,60**	**1 444 325,00**	**37 620 937,60**	**34 910 937,60**
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	99 120,00		99 120,00	99 120,00
* Titres de participation	38 966 142,60	1 444 325,00	37 521 817,60	34 811 817,60
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	**58 997 858,94**	**12 252 248,21**	**46 745 610,73**	**44 520 281,79**
STOCKS (F)	**277 125 055,91**	**10 712 015,33**	**266 413 040,58**	**260 499 674,08**
* Marchandises	275 300 342,19	10 712 015,33	264 588 326,86	259 026 055,51
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours	1 824 713,72		1 824 713,72	1 473 618,57
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**762 000 383,08**	**30 474 839,15**	**731 525 543,93**	**780 264 059,12**
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	6 550 775,39		6 550 775,39	12 728 867,85
* Clients et comptes rattachés	616 226 193,80	30 423 524,73	585 802 669,07	622 649 748,45
* Personnel	2 089 845,23	51 314,42	2 038 530,81	2 071 793,75
* Etat	20 414 601,88		20 414 601,88	23 393 432,71
* Comptes d'associés			0,00	189 483,86
* Autres débiteurs	112 913 948,01		112 913 948,01	115 416 475,66
* Comptes de régularisation-Actif	3 805 018,77		3 805 018,77	3 814 256,84
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	**3 890 510,31**	**1 075 092,81**	**2 815 417,50**	**2 815 417,50**
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	**1 043 015 949,30**	**42 261 947,29**	**1 000 754 002,01**	**1 043 579 150,70**
TRESORERIE-ACTIF	**54 537 085,91**		**54 537 085,91**	**78 179 170,50**
* Chéques et valeurs à encaisser	7 888 944,84		7 888 944,84	5 862 000,47
* Banques, TG et CCP	46 448 141,07		46 448 141,07	72 106 170,03
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	200 000,00		200 000,00	211 000,00
TOTAL III	**54 537 085,91**		**54 537 085,91**	**78 179 170,50**
TOTAL GENERAL I+II+III	**1 156 550 894,15**	**54 514 195,50**	**1 102 036 698,65**	**1 166 278 602,99**

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: PASSIF au 1er semestre 2011

Exercice clos le 30 juin 2011

PASSIF		Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES		decembre 2010
* Capital social ou personnel (1)	91 951 500,00	91 951 500,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé		
dont versé.....		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	90 112 470,00	90 112 470,00
* Ecarts de réevaluation		
* Réserve légale	9 195 150,00	8 699 787,96
* Autres réserves	5 079 426,00	5 079 426,00
* Report à nouveau (2)	49 358 556,60	42 976 627,30
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	7 788 989,10	25 267 591,35
Total des capitaux propres (A)	**253 486 091,70**	**264 087 402,61**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**0,00**	**0,00**
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		**0,00**
* Provisions pour risques		
* Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
Total I(A+B+C+D+E)	**253 486 091,70**	**264 087 402,61**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**382 601 165,88**	**421 767 099,33**
* Fournisseurs et comptes rattachés	356 790 487,92	398 796 947,91
* Clients créditeurs, avances et acomptes	2 950 731,38	3 627 293,88
* Personnel	2 046 917,34	1 292 247,16
* Organisme sociaux	1 523 001,14	1 868 147,44
* Etat	8 864 393,79	2 870 225,09
* Comptes d'associés	329 515,00	89 515,00
* Autres créanciers	275 744,19	173 011,30
* Comptes de regularisation passif	9 820 375,12	13 049 711,55
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		8 253 300,53
Total II (F+G+H)	**382 601 165,88**	**430 020 399,86**
TRESORERIE-PASSIF	**465 949 441,07**	**472 170 800,52**
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie	142 679 828,00	139 123 318,00
* Banques de régularisation	323 269 613,07	333 047 482,52
Total III	**465 949 441,07**	**472 170 800,52**
TOTAL GENERAL I+II+III	**1 102 036 698,65**	**1 166 278 602,99**

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

STOKVIS Nord-Afrique

Compte de produits et charges au 1er semestre 2010

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
			1	2	3=2+1	4
EXPLOITATION	I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	405 017 770,93		405 017 770,93	477 202 522,62
		* Ventes de biens et services produits	1 140 000,00		1 140 000,00	1 855 699,13
		chiffre d'affaires	**406 157 770,93**		**406 157 770,93**	**479 058 221,75**
		* Variation de stocks de produits (1)				
		* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-même				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	872 196,13		872 196,13	998 338,12
		* Reprises d'exploitation:				
		transferts de charges	665 440,37		665 440,37	2 393 424,49
		Total I	**407 695 407,43**		**407 695 407,43**	**482 449 984,36**
	II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
		* Achats revendus de marchandises	345 390 410,10		345 390 410,10	420 453 135,97
		* Achats consommés	3 561 864,79		3 561 864,79	3 544 892,63
		* Autres charges externes	16 635 177,51	233 337,65	16 868 515,16	15 544 623,99
		* Impôts et taxes	946 252,73		946 252,73	679 337,56
		* Charges de personnel	17 717 050,87		17 717 050,87	16 797 012,98
		* Autres charges d'exploitation	741 314,05		741 314,05	1 092 856,22
		* Dotations d'exploitation	1 239 872,70		1 239 872,70	1 206 083,28
		Total II	**386 231 942,75**	233 337,65	**386 465 280,40**	**459 317 942,63**
	III	**RESULTAT D'EXPLOITATION**			**21 230 127,03**	**23 132 041,73**
FINANCIERS	IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
		* Gains de change	4 727 724,12		4 727 724,12	8 920 450,95
		* Interêts et autres produits financiers	6 492 411,55		6 492 411,55	6 252 490,04
		* Reprises financier : transfert charges				
		Total IV	**11 220 135,67**		**11 220 135,67**	**15 172 940,99**
	V	**CHARGES FINANCIERES**				
		* Charges d'interêts	11 381 754,93		11 381 754,93	16 345 869,84
		* Pertes de change	2 046 528,67		2 046 528,67	170 763,88
		* Autres charges financières				
		* Dotations finacières				
		Total V	**13 428 283,60**		**13 428 283,60**	**16 516 633,72**
	VI	**RESULTAT FINANCIER**			**-2 208 147,93**	**-1 343 692,73**
	VII	**RESULTAT COURANT**			**19 021 979,10**	**21 788 349,00**

	VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
N		* Produits des cessions d'immobilisations	84 000,00		84 000,00	10 300,00
O		* Subventions d'équilibre				
N		* Reprises sur subventions d'investisse-ment				
C		* Autres produits non courants		1 800,00	1 800,00	
O		* Reprises non courantes ; transferts de charges				
U						
R		Total VIII	**84 000,00**		**85 800,00**	**10 300,00**
A	IX	**CHARGES NON COURANTES**				
N		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	
T		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	600,00		600,00	100,00
		* Dotations non courantes aux amortis-sements et aux provisions				
		Total IX	**600,00**		**600,00**	**100,00**
	X	**RESULTAT NON COURANT**			**85 200,00**	**10 200,00**
	XI	**RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)**			**19 107 179,10**	**21 798 549,00**
	XII	**IMPÔTS SUR LES BENEFICES**			**3 343 756,00**	**3 596 761,00**
	XIII	**RESULTAT NET**			**15 763 423,10**	**18 201 788,00**

STOKVIS Nord-Afrique

Compte de produits et charges au 1er semestre 2011

Exercice clos le 30 juin 2011

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
	1	2	3=2+1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	254 982 416,87		254 982 416,87	405 017 770,93
* Ventes de biens et services produits	1 368 508,61		1 368 508,61	1 140 000,00
chiffre d'affaires	**256 350 925,48**		**256 350 925,48**	**406 157 770,93**
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	497 034,69		497 034,69	872 196,13
* Reprises d'exploitation:	397 230,66		397 230,66	665 440,37
transferts de charges			0,00	
Total I	**257 245 190,83**		**257 245 190,83**	**407 695 407,43**
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	200 339 551,65		200 339 551,65	345 390 410,11
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	2 911 915,29		2 911 915,29	3 561 864,79
* Autres charges externes	16 412 791,21	173 890,06	16 586 681,27	16 868 515,16
* Impôts et taxes	786 565,93		786 565,93	946 252,73
* Charges de personnel	14 244 390,77		14 244 390,77	17 717 050,87
* Autres charges d'exploitation	395 114,58		395 114,58	741 314,05
* Dotations d'exploitation	7 049 996,31		7 049 996,31	1 239 872,70
Total II	**242 140 325,74**	173 890,06	**242 314 215,80**	**386 465 280,41**
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			**14 930 975,03**	**21 230 127,02**
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
* Gains de change	6 267 150,97		6 267 150,97	4 727 724,12
* Interêts et autres produits financiers	8 014 276,00		8 014 276,00	6 492 411,55
* Reprises financier : transfert charges				
Total IV	**14 281 426,97**		**14 281 426,97**	**11 220 135,67**
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'interêts	16 253 283,94		16 253 283,94	11 381 754,93
* Pertes de change	1 700 470,97		1 700 470,97	2 046 528,67
* Autres charges financières				
* Dotations finacières				
Total V	**17 953 754,91**		**17 953 754,91**	**13 428 283,60**
RESULTAT FINANCIER (IV-V)			**-3 672 327,94**	**-2 208 147,93**
RESULTAT COURANT (III+VI)			**11 258 647,09**	**19 021 979,09**

1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

Exercice clos le 30 juin 2011

NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE .3=2+1	
RESULTAT COURANT (reports)			**11 258 647,09**	**19 021 979,09**
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	158 000,00		158 000,00	84 000,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants			0,00	1 800,00
* Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	**158 000,00**		**158 000,00**	**85 800,00**
CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	175 798,38		175 798,38	
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	51 312,61		51 312,61	600,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	**227 110,99**		**227 110,99**	**600,00**
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			**-69 110,99**	**85 200,00**
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			**11 189 536,10**	**19 107 179,09**
IMPÔTS SUR LES BENEFICES			**3 400 547,00**	**3 343 756,00**
RESULTAT NET (XI-XII)			**7 788 989,10**	**15 763 423,09**
TOTAL DES PRODUITS .(I+IV+VIII)			**271 684 617,80**	**419 001 343,10**
TOTAL DES CHARGES .(II+V+IX+XIII)			**263 895 628,70**	**403 237 920,01**
RESULTAT NET .(total des produits-total des charges)			**7 788 989,10**	**15 763 423,09**

4.4.2Etats financiers annuels

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: ACTIF au 31 décembre 2009

BILAN ACTIF
(modèle normal) Exercice clos le 31.12.2009

ACTIF		EXERCICE		Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	6 165 803,28	3 510 709,39	2 655 093,89	3 961 261,29
* Frais préliminaires	810 000,00	810 000,00	0,00	342 500,00
* Charges à repartir sur plusieurs exercices	5 355 803,28	2 700 709,39	2 655 093,89	3 618 761,29
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	31 000,00		31 000,00	31 000,00
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00		31 000,00	31 000,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	11 874 381,77	4 717 306,33	7 157 075,44	5 657 680,43
* Terrains				
* Constructions	1 842 768,41	386 756,64	1 456 011,77	1 596 463,95
* Installations techniques, matériel et outillage	2 551 986,37	1 329 332,64	1 222 653,73	1 242 704,39
* Matériel transport	916 815,12	576 831,89	339 983,23	271 889,01
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6 562 811,87	2 424 385,16	4 138 426,71	2 546 623,08
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
* IMMOBILISATION FINANCIERES (D)	36 383 168,38	1 444 325,00	34 938 843,38	19 704 086,60
* Prêts immobilisés	1 405,78		1 405,78	30 875,00
* Autres créances financières	99 120,00		99 120,00	69 120,00
* Titres de participation	36 256 142,60	1 444 325,00	34 811 817,60	19 577 591,60
* Autres titres immobilisés	26 500,00		26 500,00	26 500,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	54 454 353,43	9 672 340,72	44 782 012,71	29 354 028,32
STOCKS (F)	410 926 630,87	7 980 136,72	402 946 494,15	412 922 098,44
* Marchandises	405 364 359,56	7 980 136,72	397 384 222,84	407 253 810,07
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours	5 562 271,31		5 562 271,31	5 668 288,37
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	835 799 605,44	28 175 535,96	807 635 360,48	696 765 219,19
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	18 817 577,22		18 817 577,22	24 905 181,01
* Clients et comptes rattachés	692 450 002,86	20 123 521,63	672 326 481,23	568 448 434,10
* Personnel	2 068 103,34	51 314,42	2 016 788,92	2 078 341,67
* Etat	30 637 321,81		30 648 612,81	51 115 669,24
* Comptes d'associés	329 763,00		329 763,00	11 382 996,20
* Autres débiteurs	90 879 374,79	8 000 699,91	82 878 674,88	38 142 166,66
* Comptes de régularisation-Actif	617 462,42		617 462,42	692 430,31
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	8 008 790,88		8 008 790,88	2 008 790,88
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
TOTAL II (F+G+H+I)	1 254 735 027,19	36 155 672,68	1 218 590 645,51	1 111 696 108,51
TRESORERIE-ACTIF	43 217 750,67		43 217 750,67	18 652 229,30
* Chéques et valeurs à encaisser	10 299 601,68		10 299 601,68	17 013 650,51
* Banques, TG et CCP	32 560 148,99		32 560 148,99	1 265 578,79
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	358 000,00		358 000,00	373 000,00
TOTAL III	43 217 750,67		43 217 750,67	18 652 229,30
TOTAL GENERAL I+II+III	1 352 407 131,29	45 828 013,40	1 306 590 408,89	1 159 702 366,13

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: PASSIF au 31 décembre 2009

PASSIF		31/12/2009 Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social ou personnel (1)	91 951 500,00	91 951 500,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	90 112 470,00	90 112 470,00
* Ecarts de réevaluation		
* Réserve légale	6 148 279,61	3 863 526,87
* Autres réserves	5 079 426,00	5 079 426,00
* Report à nouveau (2)	26 680 993,62	10 856 141,44
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	51 030 167,04	45 695 054,92
Total des capitaux propres (A)	**271 002 836,27**	**247 558 119,23**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**3 737 000,00**	**8 741 000,00**
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	3 737 000,00	8 741 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D	**0,00**	**3 039 608,10**
* Provisions pour risques		3 039 608,10
* Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
Total I(A+B+C+D+E)	**274 739 836,27**	**259 338 727,33**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**718 220 852,73**	**565 022 524,81**
* Fournisseurs et comptes rattachés	694 526 126,86	538 691 736,19
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 675 894,75	7 572 840,12
* Personnel	4 188 120,14	4 569 534,05
* Organisme sociaux	2 062 302,01	1 817 112,01
* Etat	2 987 849,68	3 236 365,51
* Comptes d'associés	89 515,00	119 065,00
* Autres créanciers	98 939,34	120 951,04
* Comptes de regularisation passif	12 592 104,95	8 894 920,89
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants)	14 758 154,30	15 468 616,25
Total II (F+G+H)	**732 979 007,03**	**580 491 141,06**
TRESORERIE-PASSIF	**298 871 565,60**	**319 872 497,74**
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie	124 979 853,00	144 936 778,00
* Banques de régularisation	173 891 712,60	174 935 719,74
Total III	**298 871 565,60**	**319 872 497,74**
TOTAL GENERAL I+II+III	**1 306 590 408,90**	**1 159 702 366,13**
(1) Capital personnel débiteur		
(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)		

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: ACTIF au 31 décembre 2010

Exercice clos le 31.12.2010

ACTIF		EXERCICE		Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	**5 355 803,28**	**3 664 376,79**	**1 691 426,49**	**2 655 093,89**
* Frais préliminaires			0,00	
* Charges à repartir sur plusieurs exercices	5 355 803,28	3 664 376,79	1 691 426,49	2 655 093,89
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**31 000,00**		**31 000,00**	**31 000,00**
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00		31 000,00	31 000,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**13 799 113,64**	**5 912 195,94**	**7 886 917,70**	**7 157 075,44**
* Terrains				
* Constructions	2 625 607,72	612 030,98	2 013 576,74	1 456 011,77
* Installations techniques, matériel et outillage	2 564 506,37	1 727 078,76	837 427,61	1 222 653,73
* Matériel transport	782 843,23	291 863,90	490 979,33	339 983,23
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 826 156,32	3 281 222,30	4 544 934,02	4 138 426,71
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
*** IMMOBILISATION FINANCIERES (D)**	**36 355 262,60**	**1 444 325,00**	**34 910 937,60**	**34 938 843,38**
* Prêts immobilisés				1 405,78
* Autres créances financières	99 120,00		99 120,00	99 120,00
* Titres de participation	36 256 142,60	1 444 325,00	34 811 817,60	34 811 817,60
* Autres titres immobilisés				26 500,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	**55 541 179,52**	**11 020 897,73**	**44 520 281,79**	**44 782 012,71**
STOCKS (F)	**271 211 689,41**	**10 712 015,33**	**260 499 674,08**	**402 946 494,15**
* Marchandises	269 738 070,84	10 712 015,33	259 026 055,51	397 384 222,84
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours	1 473 618,57		1 473 618,57	5 562 271,31
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**805 016 282,38**	**24 752 223,26**	**780 264 059,12**	**807 635 360,48**
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	12 728 867,85		12 728 867,85	18 817 577,22
* Clients et comptes rattachés	647 350 657,29	24 700 908,84	622 649 748,45	672 326 481,23
* Personnel	2 123 108,17	51 314,42	2 071 793,75	2 016 788,92
* Etat	23 393 432,71		23 393 432,71	30 648 612,81
* Comptes d'associés	189 483,86		189 483,86	329 763,00
* Autres débiteurs	115 416 475,66		115 416 475,66	82 878 674,88
* Comptes de régularisation-Actif	3 814 256,84		3 814 256,84	617 462,42
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	**3 890 510,31**	**1 075 092,81**	**2 815 417,50**	**8 008 790,88**
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	**1 080 118 482,10**	**35 464 238,59**	**1 043 579 150,70**	**1 218 590 645,51**
TRESORERIE-ACTIF	**78 179 170,50**		**78 179 170,50**	**43 217 750,67**
* Chéques et valeurs à encaisser	5 862 000,47		5 862 000,47	10 299 601,68
* Banques, TG et CCP	72 106 170,03		72 106 170,03	32 560 148,99
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	211 000,00		211 000,00	358 000,00
TOTAL III	**78 179 170,50**		**78 179 170,50**	**43 217 750,67**
TOTAL GENERAL I+II+III	**1 213 838 832,12**	**46 485 136,32**	**1 166 278 602,99**	**1 306 590 408,89**

STOKVIS Nord-Afrique

Bilan: PASSIF au 31 décembre 2010

PASSIF		31/12/2010 Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social ou personnel (1)	91 951 500,00	91 951 500,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé		
dont versé.....		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	90 112 470,00	90 112 470,00
* Ecarts de réevaluation		
* Réserve légale	8 699 787,96	6 148 279,61
* Autres réserves	5 079 426,00	5 079 426,00
* Report à nouveau (2)	42 976 627,30	26 680 993,62
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	25 267 591,34	51 030 167,03
Total des capitaux propres (A)	**264 087 402,60**	**271 002 836,26**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	3 737 000,00
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement		3 737 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
* Provisions pour risques		
* Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
Total I(A+B+C+D+E)	**264 087 402,60**	**274 739 836,26**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	421 767 099,34	718 220 852,73
* Fournisseurs et comptes rattachés	398 796 947,92	694 526 126,86
* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 627 293,88	1 675 894,75
* Personnel	1 292 247,16	4 188 120,14
* Organisme sociaux	1 868 147,44	2 062 302,01
* Etat	2 870 225,09	2 987 849,68
* Comptes d'associés	89 515,00	89 515,00
* Autres créanciers	173 011,30	98 939,34
* Comptes de regularisation passif	13 049 711,55	12 592 104,95
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (	8 253 300,53	14 758 154,30
Total II (F+G+H)	**430 020 399,87**	**732 979 007,03**
TRESORERIE-PASSIF	472 170 800,52	298 871 565,60
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie	139 123 318,00	124 979 853,00
* Banques de régularisation	333 047 482,52	173 891 712,60
Total III	**472 170 800,52**	**298 871 565,60**
TOTAL GENERAL I+II+III	**1 166 278 602,99**	**1 306 590 408,89**

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

STOKVIS Nord-Afrique

Compte de produits et charges au 31 décembre 2009

	Exercice du 01/01/2009			au 31/12/09
	OPERATIONS			
NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	1	2	3=2+1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	1 003 202 643,00		1 003 202 643,00	870 198 579,68
* Ventes de biens et services produits	12 722 139,95		12 722 139,95	22 816 325,21
chiffre d'affaires	**1 015 924 782,95**		**1 015 924 782,95**	**893 014 904,89**
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entre-				
prise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	1 974 694,59		1 974 694,59	2 074 676,91
* Reprises d'exploitation:				
transferts de charges	10 045 011,32		10 045 011,32	5 810 362,90
Total I	**1 027 944 488,86**		**1 027 944 488,86**	**900 899 944,70**
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	871 540 447,59		871 540 447,59	753 635 556,62
* Achats consommés(2) de matières				
et fournitures	8 788 027,65		8 788 027,65	9 443 712,62
* Autres charges externes	39 264 337,88	553 634,29	39 817 972,17	38 827 242,45
* Impôts et taxes	1 767 571,39		1 767 571,39	1 486 089,69
* Charges de personnel	32 709 818,36		32 709 818,36	26 171 035,74
* Autres charges d'exploitation	1 969 791,15	249 410,99	2 219 202,14	3 117 608,59
* Dotations d'exploitation	9 639 125,17		9 639 125,17	13 347 441,55
Total II	**956 891 091,54**	803 045,28	**966 482 164,47**	**846 028 687,26**
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			**61 462 324,39**	**54 871 257,44**
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres				
titres immobilisés				
* Gains de change	29 349 042,22		29 349 042,22	24 595 434,40
* Interêts et autres produits financiers	11 323 649,17		11 323 649,17	4 679 651,76
* Reprises financier : transfert charges		277 229,00	277 229,00	
Total IV	**40 672 691,39**	**277 229,00**	**40 949 920,39**	**29 275 086,16**
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'interêts	38 831 348,81		38 831 348,81	21 493 357,70
* Pertes de change	1 122 986,99		1 122 986,99	3 743 097,17
* Autres charges financières				
* Dotations finacières				
Total V	**39 954 335,80**		**39 954 335,80**	**25 236 454,87**
RESULTAT FINANCIER (IV-V)			**995 584,59**	**4 038 631,29**
RESULTAT COURANT (III+VI)			**62 457 908,98**	**58 909 888,73**

1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice	exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	1	2	.3=2+1	4
RESULTAT COURANT (reports)			62 457 908,98	58 909 888,73
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	782 526,00		782 526,00	55 999,97
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants		2 182,52	2 182,52	
* Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	782 526,00	2 182,52	784 708,52	55 999,97
CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	297,09		297,09	3 927,76
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	1 224 227,38		1 224 227,38	167 097,01
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	1 224 524,47		1 224 524,47	171 024,77
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-439 815,95	-115 024,80
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			62 018 093,03	58 794 863,93
IMPÔTS SUR LES BENEFICES			10 987 926,00	13 099 809,00
RESULTAT NET (XI-XII)			51 030 167,03	45 695 054,93
TOTAL DES PRODUITS .(I+IV+VIII)			1 069 679 117,77	930 231 030,83
TOTAL DES CHARGES .(II+V+IX+XIII)			1 018 648 950,74	884 535 975,90
RESULTAT NET .(total des produits-total des charges)			51 030 167,03	45 695 054,93

STOKVIS Nord-Afrique

Compte de produits et charges au 31 décembre 2010

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/10

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
	1	2	3=2+1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	732 582 976,62		732 582 976,62	1 003 202 643,00
* Ventes de biens et services produits	2 340 889,67		2 340 889,67	12 722 139,95
chiffre d'affaires	**734 923 866,29**		**734 923 866,29**	**1 015 924 782,95**
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	11 972 661,65		11 972 661,65	1 974 694,59
* Reprises d'exploitation:				
transferts de charges	10 171 188,45		10 171 188,45	10 045 011,32
Total I	**757 067 716,39**		**757 067 716,39**	**1 027 944 488,86**
CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	630 543 476,41		630 543 476,41	871 540 447,59
* Achats consommés(2) de matières				
et fournitures	7 695 947,38		7 695 947,38	8 788 027,65
* Autres charges externes	38 359 593,36	411 336,10	38 770 929,46	39 817 972,17
* Impôts et taxes	1 387 602,81	94 500,00	1 482 102,81	1 767 571,39
* Charges de personnel	31 789 144,12		31 789 144,12	32 709 818,36
* Autres charges d'exploitation	5 195 759,54	59 032,91	5 254 792,45	2 219 201,14
* Dotations d'exploitation	10 960 198,79		10 960 198,79	9 639 125,17
Total II	**718 235 775,03**	564 869,01	**726 496 591,42**	**966 482 163,47**
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			**30 571 124,97**	**61 462 324,39**
PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
* Gains de change	16 553 774,72		16 553 774,72	29 349 042,22
* Interêts et autres produits financiers	15 629 443,80		15 629 443,80	11 323 649,17
* Reprises financier : transfert charges			0,00	277 229,00
Total IV	**32 183 218,52**	**0,00**	**32 183 218,52**	**40 949 920,39**
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'interêts	27 226 295,42	379 318,80	27 605 614,22	38 831 348,81
* Pertes de change	4 597 819,21		4 597 819,21	1 122 986,99
* Autres charges financières				
* Dotations finacières	1 075 092,81		1 075 092,81	
Total V	**32 899 207,44**	**379 318,80**	**33 278 526,24**	**39 954 335,80**
RESULTAT FINANCIER (IV-V)			**-1 095 307,72**	**995 584,59**
RESULTAT COURANT (III+VI)			**29 475 817,25**	**62 457 908,98**

1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice	exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	1	2	.3=2+1	4
RESULTAT COURANT (reports)			29 475 817,25	62 457 908,98
PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	183 600,00		183 600,00	782 526,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investisse-ment				
* Autres produits non courants		156 047,09	156 047,09	2 182,52
* Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	183 600,00	156 047,09	339 647,09	784 708,52
CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	110 837,29		110 837,29	297,09
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	176 966,71		176 966,71	1 224 227,38
* Dotations non courantes aux amortis-sements et aux provisions				
Total IX	287 804,00		287 804,00	1 224 524,47
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			51 843,09	-439 815,95
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			29 527 660,34	62 018 093,03
IMPÔTS SUR LES BENEFICES			4 260 069,00	10 987 926,00
RESULTAT NET (XI-XII)			25 267 591,34	51 030 167,03
TOTAL DES PRODUITS .(I+IV+VIII)			789 590 582,00	1 069 679 117,77
TOTAL DES CHARGES .(II+V+IX+XIII)			764 322 990,66	1 018 648 949,74
RESULTAT NET .(total des produits-total des charges)			25 267 591,34	51 030 167,03

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau de financement au 31 décembre 2009

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b) Emplois (c)	Variations (a-b) Ressources (d)
Financement permanent	274 739 836,27	259 338 727,34		15 401 108,93
Moins Actif immobilisé	44 782 012,71	29 354 028,32	15 427 984,39	
= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	**229 957 823,56**	**229 984 699,02**		**-26 875,46**
Actif circulant	1 218 590 645,51	1 111 696 108,51	106 894 537,00	
Moins Passif circulant	732 979 007,03	580 491 141,05		152 487 865,98
= Besoins de financement global (4-5) (B)	**485 611 638,48**	**531 204 967,46**		**-45 593 328,98**
Trésorerie nette (actif - passif) = (A- B)	**255 653 814,93**	**301 220 268,44**	**-45 566 453,51**	

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2009		EXERCICE PRECEDENT 2008	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*AUTOFINANCEMENT (A)		22 310 988,15		32 792 615,31
* Capacité d'autofinancement		49 896 438,15		51 182 615,31
- Distribution de bénéfices		27 585 450,00		18 390 000,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	30 078 300,00		56 000,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles		80 300,00		56 000,00
- Cessions d'immobilisations financières		29 998 000,00		
- Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES (C)				0,00
- Augmentation de capital, apports				
- Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
TOTAL I = RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	0,00	52 389 288,15		32 848 615,31
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISIT. ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISAT.(E)	47 358 412,68	0,00	4 928 372,26	0,00
- Acquisition d'immobilisations incorporelles				
- Acquisition d'immobilisations corporelles	2 797 373,44		2 216 251,26	
- Acquisition d'immobilisations financières	44 561 039,24		2 712 121,00	
- Augmentation de créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	5 004 000,00		5 004 000,00	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)				
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	52 362 412,68		9 932 372,26	
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG	45 593 328,98		202 889 998,25	
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE		45 566 453,51		179 973 755,20
TOTAL GENERAL	97 955 741,66	97 955 741,66	212 822 370,51	212 822 370,51

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau de financement au 31 décembre 2010

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variations (a-b) Emplois (c)	Variations (a-b) Ressources (d)
Financement permanent	264 087 402,60	274 739 836,27	-10 652 433,67	
Moins Actif immobilisé	44 520 281,79	44 782 012,71		-261 730,92
= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	**219 567 120,81**	**229 957 823,56**		**-10 390 702,75**
Actif circulant	1 043 579 150,70	1 218 590 645,51	-175 011 494,81	
Moins Passif circulant	430 020 399,87	732 979 007,03		-302 958 607,16
= Besoins de financement global (4-5) (B)	**613 558 750,83**	**485 611 638,48**	**127 947 112,35**	
Trésorerie nette (actif - passif) = (A- B)	**-393 991 630,02**	**-255 653 814,92**		**-138 337 815,10**

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE 2010 Emplois	EXERCICE 2010 Ressources	EXERCICE PRECEDENT 2009 Emplois	EXERCICE PRECEDENT 2009 Ressources
I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*AUTOFINANCEMENT (A)		-9 655 912,43		22 310 988,14
* Capacité d'autofinancement		22 527 112,57		49 896 438,14
- Distribution de bénéfices		32 183 025,00		27 585 450,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	4 668 586,41		30 078 300,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles		551 644,86		80 300,00
- Cessions d'immobilisations financières		4 116 941,55		29 998 000,00
- Récupérations sur créances immobilisées				
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES (C)				0,00
- Augmentation de capital, apports				
- Subvention d'investissement				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
TOTAL I = RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	0,00	-4 987 326,02		52 389 288,14
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISIT. ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISAT.(E)	2 476 376,73		47 358 412,67	0,00
- Acquisition d'immobilisations incorporelles				
- Acquisition d'immobilisations corporelles	2 476 376,73		2 797 373,44	
- Acquisition d'immobilisations financières			44 561 039,23	
- Augmentation de créances immobilisées				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	3 737 000,00		5 004 000,00	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)		810 000,00		
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	6 213 376,73	810 000,00	52 362 412,67	
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)		138 337 815,10	45 593 328,98	
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE	127 947 112,35			45 566 453,51
TOTAL GENERAL	134 160 489,08	134 160 489,08	97 955 741,65	97 955 741,65

STOKVIS Nord-Afrique

Etat des soldes de gestion au 31 décembre 2009

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R) Exercice du 01.01.2009 AU 31.12.2009

		Exercice	Exercice Précédent
+	Ventes de Marchandises (en l'état)	1 003 202 643,00	870 198 579,66
-	Achats revendus de marchandises	871 540 447,59	753 635 556,62
=	**MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT**	**131 662 195,41**	**116 563 023,04**
+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**12 722 139,95**	**22 816 325,21**
	Ventes de biens et services produits	12 722 139,95	22 816 325,21
	Variation stocks produits		
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
-	**CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)**	**48 605 999,82**	**48 270 955,09**
	Achats consommés de matières et fournitures	8 788 027,65	9 443 712,63
	Autres charges externes	39 817 972,17	38 827 242,46
=	**VALEUR AJOUTEE (I+II+III)**	**95 778 335,54**	**91 108 393,16**
+	Subventions d'exploitation		
-	Impôts et taxes	1 767 571,39	1 486 089,69
-	Charges de personnel	32 709 818,36	26 171 035,74
=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	**61 300 945,79**	**63 451 267,73**
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)		
+	Autres produits d'exploitation	1 974 694,59	2 074 676,91
-	Autres charges d'exploitation	2 219 202,14	3 117 608,59
+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	10 045 011,32	5 810 362,90
-	Dotations d'exploitation	9 639 125,17	13 347 441,55
=	**RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)**	**61 462 324,39**	**54 871 257,40**
+/-	**RESULTAT FINANCIER**	**995 584,59**	**4 038 631,29**
=	**RESULTAT COURANT (+ou-)**	**62 457 908,98**	**58 909 888,69**
+/-	**RESULTAT NON COURANT**	**-439 815,95**	**-115 024,77**
-	Impôts sur les résultats	**10 987 926,00**	**13 099 809,00**
=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)**	**51 030 167,03**	**45 695 054,92**

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

	Résultat net de l'exercice	51 030 167,03	45 695 054,92
	Bénéfice +	51 030 167,03	45 695 054,92
	Perte -		
+	Dotations d'exploitation (1)	2 603 848,37	5 539 632,63
+	Dotations financières (1)		
+	Dotations non courantes(1)		
-	Reprises d'exploitation(2)	3 657 574,35	
-	Reprises financières(2)		
-	Reprises non courantes(2) (3)		
-	Produits des cessions d'immobilisation	80 300,00	56 000,00
+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	297,09	3 927,76
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	**49 896 438,14**	**51 182 615,31**
	Distributions de bénéfices	27 585 450,00	18 390 000,00
	AUTOFINANCEMENT	**22 310 988,14**	**32 792 615,31**

(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 2010

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R) Exercice du 01.01.2010 AU 31.12.2010

		Exercice	Exercice Précédent
+	Ventes de Marchandises (en l'état)	732 582 976,62	1 003 202 643,00
-	Achats revendus de marchandises	630 543 476,41	871 540 447,59
=	**MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT**	**102 039 500,21**	**131 662 195,41**
+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**2 340 889,67**	**12 722 139,95**
	Ventes de biens et services produits	2 340 889,67	12 722 139,95
	Variation stocks produits		
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
-	**CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)**	**46 466 876,84**	**48 605 999,82**
	Achats consommés de matières et fournitures	7 695 947,38	8 788 027,65
	Autres charges externes	38 770 929,46	39 817 972,17
=	**VALEUR AJOUTEE (I+II+III)**	**57 913 513,04**	**95 778 335,54**
+	Subventions d'exploitation		
-	Impôts et taxes	1 482 102,81	1 767 571,39
-	Charges de personnel	31 789 144,12	32 709 818,36
=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	**24 642 266,11**	**61 300 945,79**
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)		
+	Autres produits d'exploitation	11 972 661,65	1 974 694,59
-	Autres charges d'exploitation	5 254 792,45	2 219 202,14
+	Reprises d'exploitation, transferts de charges	10 171 188,45	10 045 011,32
-	Dotations d'exploitation	10 960 198,79	9 639 125,17
=	**RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)**	**30 571 124,97**	**61 462 324,39**
+/-	**RESULTAT FINANCIER**	**-1 095 307,72**	**995 584,59**
=	**RESULTAT COURANT (+ou-)**	**29 475 817,25**	**62 457 908,98**
+/-	**RESULTAT NON COURANT**	**51 843,09**	**-439 815,95**
-	Impôts sur les résultats	**4 260 069,00**	**10 987 926,00**
=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)**	**25 267 591,34**	**51 030 167,03**

	II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		
	Résultat net de l'exercice	25 267 591,34	51 030 167,03
	Bénéfice +	25 267 591,34	51 030 167,03
	Perte -		
+	Dotations d'exploitation (1)	2 599 364,58	2 603 848,37
+	Dotations financières (1)	1 075 092,81	
+	Dotations non courantes(1)		
-	Reprises d'exploitation(2)	-6 342 173,45	-3 657 574,35
-	Reprises financières(2)		
-	Reprises non courantes(2) (3)		
-	Produits des cessions d'immobilisation	-183 600,00	-80 300,00
+	Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	110 837,29	297,09
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	**22 527 112,57**	**49 896 438,14**
	Distributions de bénéfices	32 183 025,00	27 585 450,00
	AUTOFINANCEMENT	**-9 655 912,43**	**22 310 988,14**

(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 2009

					Exercice du 01.01.2009 AU 31.12.2009			
NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**6 165 803,28**							**6 165 803,28**
*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								
*** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**	**31 000,00**						**0,00**	**31 000,00**
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00							31 000,00
* Fonds commercial								
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**14 124 194,03**	**2 797 373,44**			**5 047 185,70**	**0,00**		**11 874 381,77**
* Terrains								
*Constructions	1 842 768,41							1 842 768,41
*Installat. techniques,matériel et outillage	3 274 452,82	350 444,10			1 072 910,55			2 551 986,37
* Matériel de transport	866 862,61	227 700,00			177 747,49			916 815,12
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	8 140 110,19	2 219 229,34			3 796 527,66			6 562 811,87
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours								

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des immobilisations au 31 décembre 2010

					Exercice du 01.01.2010 AU 31.12.2010			
NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
			Production par l'entreprise					
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**6 165 803,28**							**5 355 803,28**
*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								
*** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**	**31 000,00**						**0,00**	**31 000,00**
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00							31 000,00
* Fonds commercial								
*Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**11 874 381,77**	**2 476 376,73**			**551 644,86**	**0,00**		**13 799 113,64**
* Terrains								
*Constructions	1 842 768,41	782 839,31						2 625 607,72
*Installat. techniques,matériel et outillage	2 551 986,37	12 520,00						2 564 506,37
* Matériel de transport	916 815,12	417 672,97			551 644,86			782 843,23
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	6 562 811,87	1 263 344,45						7 826 156,32
*Autres immobilisations corporelles								
*Immobilisations corporelles en cours								

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des amortissements au 31 décembre 2009

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Exercice du 01.01.2009 au 31.12.2009 Amortissements sur immobilis-sorties	Cumul d'amor-tissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**2 204 541,99**	**1 306 167,40**		**3 510 709,39**
* Frais préliminaires	467 500,00	342 500,00		810 000,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 737 041,99	963 667,40		2 700 709,39
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**8 466 513,60**	**1 297 883,62**	**5 047 090,89**	**4 717 306,33**
* Terrains				
* Constructions	246 304,46	140 452,18		386 756,64
* Installations techniques; matériel et outillage	2 031 748,43	370 494,76	1 072 910,55	1 329 332,64
* Matériel de transport	594 973,60	159 510,97	177 652,68	576 831,89
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 593 487,11	627 425,71	3 796 527,66	2 424 385,16
* Autres immobilissations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des amortissements au 31 décembre 2010

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Exercice du 01.01.2010 au 31.12.2010 Amortissements sur immobilis-sorties	Cumul d'amor-tissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**2 700 709,39**	**963 667,40**		**3 664 376,79**
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 700 709,39	963 667,40		3 664 376,79
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**4 717 306,33**	**1 635 697,18**	**440 807,57**	**5 912 195,94**
* Terrains				
* Constructions	386 756,64	225 274,34		612 030,98
* Installations techniques; matériel et outillage	1 329 332,64	397 746,16		1 727 078,80
* Matériel de transport	576 831,89	155 839,58	440 807,57	291 863,90
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	2 424 385,16	856 837,10		3 281 222,26
* Autres immobilissations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31 décembre 2009

					Exercice du 01.01.2009 Au 31.012.2009		
Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
31/12/2009	23400000	177 747,49	177 747,49	0,00	70 000,00	70 000,00	
31/12/2009	23320000	1 072 910,55	1 072 910,55		4 800,00	4 800,00	
31/12/2009	23510000	3 496 918,66	3 457 468,66		2 500,00	2 500,00	
31/12/2009	23550000	299 609,00	299 609,00		3 000,00	3 000,00	
		5 047 185,70	**5 007 735,70**	**0,00**	**80 300,00**	**80 300,00**	**0,00**

STOKVIS Nord Afrique

Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations au 31 décembre 2010

					Exercice du 01.01.2010 Au 31.012.2010		
Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
31/12/2010	23400000	551 644,86	440 807,57	110 837,29	183 000,00	72 162,71	
		551 644,86	**440 807,57**	**110 837,29**	**183 000,00**	**72 162,71**	**0,00**

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des titres de participations au 31 décembre 2009

								Au 31 Décembre 2009	
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
SERIT	climatisation	1 200 000,00	99,95%	1 199 400,00	0,00	31/12/2009	-4 776 542,53	-302 035,96	
TASLIF	Crédit	30 675 000,00		8 078,00	2 152,00	31/12/2009	282 890 000,00	32 856 000,00	
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	31/12/2009	-1 400 697,29	-132 928,82	
BANQUE POPULAIRE	BANQUE			26 500,00	26 500,00				
KOMCAT	Commerce	3 000 000,00		2 602 739,60	2 602 739,60	31/12/2009	-2 447 606,53	-2 023 530,02	
PACIFIC	COMMERCE	30 000 000,00	90%	29 500 000,00	29 500 000,00	31/12/2009	28 444 546,82	-5 579 439,82	
CM2D	COMMERCE	1 000 000,00	100%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2009	-786 578,53	-821 708,71	
CIOAM	COMMERCE	2 500 000,00	66%	1 650 000,00	2 500 000,00	31/12/2009	339 543,04	-1 401 411,99	
				36 282 642,60	**35 682 391,60**				**0,00**

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des titres de participations au 31 décembre 2010

						Au 31 Décembre 2010			
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
SERIT	climatisation	1 200 000,00	99,95%	1 199 400,00	0,00	31/12/2009	-4 776 542,53	-302 035,96	
TASLIF	Crédit	30 675 000,00		8 078,00	2 152,00	31/12/2009	282 890 000,00	32 856 000,00	
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	31/12/2009	-1 400 697,29	-132 928,82	
KOMCAT	Commerce	3 000 000,00		2 602 739,60	2 602 739,60	31/12/2009	-2 447 606,53	-2 023 530,02	
PACIFIC	COMMERCE	30 000 000,00	90%	29 500 000,00	29 500 000,00	31/12/2009	28 444 546,82	-5 579 439,82	
CM2D	COMMERCE	1 000 000,00	100%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2009	-786 578,53	-821 708,71	
CIOAM	COMMERCE	2 500 000,00	66%	1 650 000,00	2 500 000,00	31/12/2009	339 543,04	-1 401 411,99	
				36 256 142,60	**35 655 891,60**				**0,00**

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des provisions au 31 décembre 2009

Exercice du 01.01.09 au 31.12.09

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS D'exploitation	DOTATIONS financières	DOTATIONS Non courantes	REPRISES d'exploitation	REPRISES financières	REPRISES Non courantes	Montant fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 721 554,00				277 229,00			1 444 325,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisons durables pour risques et charges	3 039 608,10					3 039 608,10		0,00
SOUS TOTAL (A)	4 761 162,10	0,00	0,00		277 229,00	0,00		4 483 933,10
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	32 372 353,75	5 066 860,80			1 283 541,87			36 155 672,68
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	32 372 353,75	5 066 860,80			1 283 541,87			36 155 672,68
TOTAL (A+B)	37 133 515,85	5 066 860,80	0,00		1 560 770,87	0,00		40 639 605,78

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des provisions au 31 décembre 2010

Exercice du 01.01.10 au 31.12.10

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS D'exploitation	DOTATIONS financières	DOTATIONS Non courantes	REPRISES d'exploitation	REPRISES financières	REPRISES Non courantes	Montant fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 444 325,00		1 075 092,81					2 519 417,81
2. Provisions réglementées								
3. Provisons durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	1 444 325,00	0,00	1 075 092,81		0,00	0,00		2 519 417,81
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	36 155 672,68	6 126 919,46			9 050 333,30			33 232 258,84
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	36 155 672,68	6 126 919,46			9 050 333,30			33 232 258,84
TOTAL (A+B)	37 599 997,68	6 126 919,46	**1 075 092,81**		9 050 333,30	0,00		35 751 676,65

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des créances au 31 décembre 2009

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	1 405,78		1405,78					
* Autres créances financières	99 120,00	99 120,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs,	18 817 577,22	539 626,33	18 277 950,89					
*Avances et acomptes						72 641		
* Clients et comptes rattachés	692 450 002,85	96 118 738,00	596 331 264,85	226 498 823,00		694,31	1 061 015,32	151 723 482,48
* Personnel	2 068 103,34	1 389 584,64	678 518,70					
* Etat	30 648 612,81		30 648 612,81					
* Compte d'associés	329 763,00	329 763,00	0,00					
* Autres débiteurs	90 879 374,79	45 720 572,77	45 158 802,02				89 439 449,46	
* Comptes de régularisation-actif	617 462,42		617 462,42					

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des créances au 31 décembre 2010

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	99 120,00	99 120,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs,	12 728 867,85	539 626,33	12 189 241,52					
*Avances et acomptes * Clients et comptes rattachés	647 350 657,28	197 767 210,00	449 583 447,28	158 103 250,00		60 491 050,00	7 636 600,00	155 480 197,63
* Personnel	2 123 108,17	1 392 084,64	731 023,53					
* Etat	23 393 720,71	1 010 931,00	22 382 789,71					
* Compte d'associés	189 483,86	189 483,86	0,00					
* Autres débiteurs	115 416 475,66	90 879 374,79	24 537 100,87				114 564 201,69	
* Comptes de régularisation-actif	3 814 256,84	84 068,77	3 730 188,07					

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des dettes au 31 décembre 2009

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
DE FINANCEMENT	**3 737 000,00**	**0,00**	**3 737 000,00**					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières	3 737 000,00		3 737 000,00					
DU PASSIF CIRCULANT	**718 220 852,73**	**438 005 988,28**	**280 214 864,45**					
* Fournisseurs et comptes Rattachés	694 526 126,86	434 020 885,70	260 505 241,16					17 784 639,8
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 675 894,75		1 675 894,75					
* Personnel	4 188 120,14	90 502,93	4 097 617,21					
* Organismes sociaux	2 062 302,01		2 062 302,01					
* Etat	2 987 849,68		2 987 849,68					
* Compte d'associés	89 515,00		89 515,00					
* Autres créanciers	98 939,34		98 939,34					
* Comptes de régularisation - Passif	12 592 104,95	3 985 102,58	8 607 002,37					

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des dettes au 31 décembre 2010

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
DE FINANCEMENT	**0,00**	**0,00**	**0,00**					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières								
DU PASSIF CIRCULANT	**421 737 099,34**	**221 354 489,20**	**200 382 610,14**					
* Fournisseurs et comptes rattachés	398 796 947,92	217 956 000,00	180 840 947,92		377 406 279,00		1 933 300,00	1 647 847,23
* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 627 293,88		3 627 293,88					
* Personnel	1 292 247,16		1 292 247,16					
* Organismes sociaux	1 868 147,44		1 868 147,44					
* Etat	2 870 225,09		2 870 225,09					
* Compte d'associés	59 515,00		59 515,00					
* Autres créanciers	173 011,30		173 011,30					
* Comptes de régularisation - Passif	13 049 711,55	3 398 489,20	9 651 222,35					

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des sûretés réelles données ou reçues au 31 décembre 2009

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	R A S				
Sûretés reçues	R A S				

(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 2010

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	R A S				
Sûretés reçues	R A S				

(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 2009

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires * autres engagements donnés	 348 238 232	
TOTAL (1)		

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Autres engagements reçus	 8700 000	
TOTAL		

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit bail au 31 décembre 2010

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

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

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

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des biens en crédit bail au 31 décembre 2009

									Du 01.01.09 au 31.12.09	
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 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
1849-04	15/02/2005	48-mois	197 914,03	4 ans	225 132,71	6 895,96			1 979,14	SANG-YANG MUSSO
1849-07	01/05/2005	48-mois	107 092,32	4 ans	119 123,65	10 409,60			1 070,92	PARTNER
1849-08	20/07/2005	48-mois	105 223,16	4 ans	115 025,15	16 394,11			1 052,23	PARTNER
1849-09	10/09/2005	48-mois	100 196,11	4 ans	104 731,47	19 478,56			1 001,96	PARTNER
1849-10	10/09/2005	48-mois	100 196,11	4 ans	107 653,25	19 478,56			1 001,96	PARTNER
1849-11	10/09/2005	48-mois	100 196,11	4 ans	104 731,47	19 478,56			1 001,96	PARTNER
5024110	01/03/2005	48-mois	175 839,00	4 ans	213 069,49	4 178,00			1 758,00	CAB/TELE+INF
5063020	01/06/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	189 014,42	31 953,00			1 877,00	COROLLA VERSO
5063050	01/05/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	189 945,90	15 976,80			1 877,00	COROLLA VERSO
5063010	01/06/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	183 688,82	26 628,00			1 877,00	COROLLA VERSO
5063040	01/05/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	193 763,08	15 976,80			1 877,00	COROLLA VERSO
5063030	01/06/2005	48-mois	187 793,98	4 ans	189 014,32	26 628,00			1 877,00	COROLLA VERSO
188380	01/01/2006	120-mois	21 196 222,80	10 ans	6 535 501,19	2 119 622,20	2 119 622,28	10 421 477,13	3 000 000,00	SIEGE OULED SALAH
1849-012	16/02/2006	48 mois	408 474,04	4 ans	271 851,46	109 469,47	56 559,07		3 412,74	SANG-YANG MUSSO
5063061	27/07/2005	60 mois	1 120 000,00	5 ans	723 225,38	260 243,28	289 159,20	28 588,54	8 905,00	HANGAR
8277	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	73 598,26	30 446,16	13 193,28		1 073,84	KONGO
8276	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	76 622,74	30 446,16	7 104,20		1 073,84	KONGO
8274	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	76 622,88	30 446,16	7 104,20		1 073,84	KONGO
8700	05/05/2006	48-mois	105 742,55	4 ans	80 948,46	29 980,92	3 997,48		1 057,43	PARTNER COMBI
1849-13	05/05/2007	48-mois	353 000,00	4 ans	152 074,22	100 385,00	92 020,56	31 966,66	2 950,51	HONDA ALAMI
11466	20/05/2007	48-mois	213 479,00	4ans	88 778,75	73 044,00	66 957,00	45 145,25	2 134,79	CITROEN C4 PIC
2772530-276	01/07/2007	48-mois	700 000,00	4 ans	344 056,32	176 943,24	235 924,32	49 450,96	7 000,00	AUDI DG
1849-15	15/09/2007	48-mois	134 834,00	4 ans	52 467,32	43 963,47	42 052,03	31 636,74	1 348,34	SUV 4X2
1849-16	15/09/2007	48-mois	134 835,00	4 ans	56 290,23	44 600,62	42 052,03	31 636,34	1 348,34	SUV 4X2
1849-17	15/09/2007	48-mois	161 800,80	4 ans	56 290,23	43 963,47	42 052,03	31 636,34	1 348,34	SUV 4X2
1849-18	01/10/2007	48 mois	125 295,45	4 ans	48 715,53	32 564,28	39 077,16	3 387,27	2 985,06	PICK-UP
1849-019	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	39 991,56	33 326,28	39 991,56	39 991,56	1 175,42	PICK-UP
1849-020	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	36 658,93	33 327,16	36 658,93	36 658,93	1 175,42	PICK-UP
1849-021	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	39 991,56	33 326,28	39 991,56	39 991,56	1 175,42	PICK-UP
TOTAUX					10 688 578,75	3 439 574,10	2 655 717,27	10 527 177,58		

									Du 01.01.09 au 31.12.09	
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 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
REPORT P01					10 688 578,75	3 439 574,10	2 655 717,27	10 527 177,58		
1849-022	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	43 324,19	33 326,28	43 324,19	43 324,19	1 175,42	PICK-UP
1849-023	28/12/2007	48 mois	157 350,00	4 ans	44 910,72	37 425,60	44 910,72	44 910,72	1 320,00	PICK-UP
1849-024	01/01/2008	48 mois	184 350,00	4 ans	43 805,00	51 105,84	43 805,00	43 805,00	1 545,00	SUV 2X4
1849-025	02/01/2008	48 mois	184 350,00	4 ans	43 805,00	52 566,00	43 805,00	43 805,00	1 545,00	SUV 2X4
1849-026	02/01/2008	48 mois	173 500,00	4 ans	41 241,50	49 489,80	41 241,50	43 805,00	1 454,58	SUV 2X4
1849-027	08/01/2008	48 mois	165 000,00	4 ans	39 233,20	47 079,84	39 233,20	39 233,20	1 383,75	SUV 2X4
1849-028	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans	39 781,81	33 326,28	39 781,81	39 781,81	1 175,42	PICK-UP
1849-029	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans	36 658,93	33 326,28	36 658,93	36 658,93	1 175,42	PICK-UP
1849-030	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans	36 658,93	33 326,28	36 658,93	36 658,93	1 175,42	PICK-UP
1849-32	29/09/2008	48 mois	566 174,01	4 ans	40 211,88	160 847,52	160 847,52	281 483,16	4 727,57	JEEP CHEROKEE
1849-33	25/09/2008	48 mois	148 354,00	4 ans	10 577,34	32 319,65	42 309,36	74 041,38	1 243,54	PICK-UP
1849-34	05/02/2009	48-MOIS	58 333,33	4-ANS		17 918,38	16 539,12	31 698,98	583,33	IDEAL BLEU DG
1849-35	20/02/2009	48-MOIS	135 795,00	4-ANS		40 808,76	38 865,48	75 787,68	1 357,95	PICK-UP
1849-36	20/02/2009	48-MOIS	115 095,00	4-ANS		32 940,96	32 940,96	79 881,92	1 150,95	PICK-UP
1849-37	05/04/2009	48-MOIS	125 000,00	4-ANS		44 362,08	44 362,08	88 724,16	1 291,67	RV3 UFO
1849-38	05/04/2009	48-MOIS	125 000,00	4-ANS		44 362,08	44 362,08	88 724,16	1 291,67	RV3 UFO
1849-39	01/04/2009	48-MOIS	1 027 926,47	4-ANS		235 698,08	353 547,12	824 943,28	10 294,05	BMW 740LI
1849-40	09/07/2009	48-MOIS	766 666,67	4-ANS		131 655,00	315 972,00	816 261,00	9 200,00	BMW 750LI
306600	05/08/2008	48-MOIS	585 000,00	4-ANS		164 304,48	164 304,48	328 608,96	5 850,00	28 BOITES GPS
345260	15/09/2009	48-MOIS	267 516,67	4-ANS		30 054,16	90 162,48	240 433,28	2 675,17	VOLVO S60
					11 108 787,25	4 745 817,45	4 239 186,75	13 589 315,04		

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau des biens en crédit bail au 31 décembre 2010

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01.01.10 au 31.12.10

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	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	6,00	7	8	9	10	11
188380	01/01/2006	120-mois	21 196 222,80	10 ans	8 655 123,39	2 119 622,20	2 119 622,28	8 478 489,12	3 000 000,00	SIEGE OULED SALAH
1849-012	16/02/2006	48 mois	408 474,04	4 ans	381 320,93	19 903,54			3 412,74	SANG-YANG MUSSO
5063061	27/07/2005	60 mois	1 120 000,00	5 ans	983 468,66	223 441,20			8 905,00	HANGAR
8277	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	104 044,42	7 611,54			1 073,84	KONGO
8276	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	107 068,90	7 611,54			1 073,84	KONGO
8274	20/03/2006	48-mois	107 383,50	4 ans	107 069,04	7 611,54			1 073,84	KONGO
8700	05/05/2006	48-mois	105 742,55	4 ans	110 929,38	9 993,64			1 057,43	PARTNER COMBI
1849-13	05/05/2007	48-mois	353 000,00	4 ans	252 459,22	98 991,75	1 549,03		2 950,51	HONDA ALAMI
11466	20/05/2007	48-mois	213 479,00	4ans	161 822,75	42 609,00			2 134,79	CITROEN C4 PIC
1849-15	15/09/2007	48-mois	134 834,00	4 ans	96 430,79	45 874,92	30 583,28		1 348,34	SUV 4X2
1849-16	15/09/2007	48-mois	134 835,00	4 ans	100 890,85	45 874,92	30 583,28		1 348,34	SUV 4X2
1849-17	15/09/2007	48-mois	161 800,80	4 ans	100 253,70	45 874,92	15 671,38		1 348,34	SUV 4X2
1849-18	01/10/2007	48 mois	125 295,45	4 ans	81 279,81	32 564,28	11 451,36		2 985,06	PICK-UP
1849-019	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	73 317,84	33 326,28	33 355,88		1 175,42	PICK-UP
1849-020	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	69 986,09	33 326,28	33 326,28	3 361,35	1 175,42	PICK-UP
1849-021	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	73 317,84	33 326,28	33 326,28		1 175,42	PICK-UP
1849-022	28/12/2007	48 mois	140 000,00	4 ans	76 650,47	33 326,28	30 023,25		1 175,42	PICK-UP
1849-024	01/01/2008	48 mois	184 350,00	4 ans	94 910,84	56 946,50	32 492,66		1 545,00	SUV 2X4
1849-025	02/01/2008	48 mois	184 350,00	4 ans	96 371,00	48 185,50	397 935,00		1 545,00	SUV 2X4
1849-026	02/01/2008	48 mois	173 500,00	4 ans	90 731,30	49 489,80	48 950,28		1 454,58	SUV 2X4
1849-028	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans	73 108,09	33 326,28	33 326,28		1 175,42	PICK-UP
1849-029	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans	69 985,21	33 326,28	33 326,28	3 362,23	1 175,42	PICK-UP
1849-030	08/01/2008	48 mois	140 000,00	4 ans	69 985,21	33 326,28	33 326,28	3 362,23	1 175,42	PICK-UP
1849-32	29/09/2008	48 mois	566 174,01	4 ans	201 059,40	160 847,52	160 847,52	43 419,57	4 727,57	JEEP CHEROKEE
1849-33	25/09/2008	48 mois	148 354,00	4 ans	42 896,99	35 257,80	35 257,80	34 941,41	1 243,54	PICK-UP
1849-34	05/02/2009	48-MOIS	58 333,33	4-ANS	17 918,38	16 814,77	16 539,12	31 698,98	583,33	IDEAL BLEU DG
1849-35	20/02/2009	48-MOIS	135 795,00	4-ANS	40 808,76	39 513,24	39 513,24	15 959,76	1 357,95	PICK-UP
1849-36	20/02/2009	48-MOIS	115 095,00	4-ANS	32 940,96	32 940,96	32 940,96	16 272,12	1 150,95	PICK-UP
1849-37	05/04/2009	48-MOIS	125 000,00	4-ANS	44 362,08	44 362,08	36 275,84		1 291,67	RV3 UFO
1849-38	05/04/2009	48-MOIS	125 000,00	4-ANS	44 362,08	44 362,08	36 275,84		1 291,67	RV3 UFO
1849-39	01/04/2009	48-MOIS	1 027 926,47	4-ANS	235 698,08	353 547,18	353 547,12	824 943,28	10 294,05	BMW 740LI
TOTAUX					12 690 572,46	3 823 136,38	3 630 046,52	9 455 810,05		
REPORT P01					12 690 572,46	3 823 136,38	3 630 046,52	9 455 810,05		
1849-40	09/07/2009	48-MOIS	766 666,67	4-ANS	131 655,00	315 972,00	315 972,00	500 289,00	9 200,00	BMW 750LI
306600	05/08/2008	48-MOIS	585 000,00	4-ANS	164 304,48	164 304,48	164 304,48	92 086,56	5 850,00	28 BOITES GPS
345260	15/09/2009	48-MOIS	267 516,67	4-ANS	30 054,16	90 162,48	90 162,48	51 137,55	2 675,17	VOLVO S60
0359791/276	20/08/2010	41MOIS	836 910,04	4-ANS		102 062,20	102 062,20	632 785,64	7 000,00	LAND-ROVER LSA A64
					13 016 586,10	4 495 637,54	4 302 547,68	10 732 108,80		

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau d'affectation des résultats au 31 décembre 2008

Au 31.12.2008

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(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
TOTAL A	30 753 848,31	TOTAL B	30 753 848,31

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau d'affectation des résultats au 31 décembre 2009

			Au 31.12.2009
	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du Assemblé Generale OR du 19/05/09		. Réserve légale	2 284 752,74
. Report à nouveau	10 856 141,44	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	45 695 054,92	. Dividendes	27 585 450,00
. Prélèvements sur les réserves		. Dividendes Report et Réserves	15 824 852,18
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	10 856 141,44
TOTAL A	**56 551 196,36**	**TOTAL B**	**56 551 196,36**
TOTAL A = TOTAL B			

STOKVIS Nord-Afrique

Tableau d'affectation des résultats au 31 décembre 2010

			Au 31.12.2010
	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du Assemblé Generale OR du 18/05/10		. Réserve légale	2 551 508,35
. Report à nouveau	42 976 627,30	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation		. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	51 030 167,03	. Dividendes	32 183 025,00
. Prélèvements sur les réserves		. Dividendes Report et Réserves	16 295 633,68
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	42 976 627,30
TOTAL A	**94 006 794,33**	**TOTAL B**	**94 006 794,33**
TOTAL A = TOTAL B			

STOKVIS Nord-Afrique

Datations et événements postérieurs au 31 décembre 2009

Date de clôture (1)	31 DECEMBRE 2009
Date d'établissement des états de synthèse (2)	31 mars 2010
(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 du synthèses	

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	Indication des événements
N E A N T	* Favorables * Défavorables

STOKVIS Nord-Afrique

Datations et événements postérieurs au 31 décembre 2010

Date de clôture (1)	31 DECEMBRE 2010
Date d'établissement des états de synthèse (2)	31- MARS 2011
(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	

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	Indication des événements
N E A N T	* Favorables * Défavorables