



NOTICE D'INFOMATION

RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PREVUE LE 15 MAI 2017

CONSEILLER FINANCIER



Visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, 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 l'AMMC le 28/04/2017 sous la référence n° VI/EM/010/2017

Abréviations

AGO	Assemblée Générale
AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
BFR	Besoin en fonds de roulement
BTP	Bâtiment et Travaux Publics
CPC	Compte de Produits et Charges
CA	Conseil d'administration
CGNC	Code Général de la Normalisation Comptable
CIOAM	Centre International d'Opportunités d'Affaires du Maroc
CMP	Cours moyen Pondéré
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization
ETIC	Etat des informations complémentaires
FDR	Fonds de roulement
KMAD	Milliers de dirhams
M.S.IN	Maroc services Intermédiation
MAD	Dirham marocain
MASI	Moroccan All Shares Index
MMAD	Millions de dirhams
SNA	STOKVIS Nord Afrique
SRM	Société de Réalisations Mécaniques
TP	Travaux Publics
TVA	Taxe sur la Valeur ajoutée

SOMMAIRE

Abréviations.....	2
PREMIÈRE PARTIE : ATTESTATIONS	6
1. Le directeur général	7
2. Les commissaires aux comptes	8
3. Le conseiller financier.....	18
4. Le responsable de la communication financière.....	19
DEUXIÈME PARTIE : LE PROGRAMME DE RACHAT.....	20
1. Cadre juridique	21
2. Objectifs du programme	22
3. Caractéristiques du programme.....	23
3.1. Titres concernés	23
3.2. Code ISIN :	23
3.3. Part maximale du capital à détenir	23
3.4. Prix d'intervention du programme de rachat et du contrat de liquidité	23
3.5. Montant maximal à engager par la société.....	23
3.6. Durée et calendrier du programme	24
3.7. Financement du programme.....	24
3.8. Tableau récapitulatif.....	24
4. Modalités de réalisation du programme.....	24
5. Modalités d'intervention de la société de bourse	26
6. Eléments de fixation de la fourchette	27
6.1. Evolution de la liquidité.....	27
6.2. Evolution du cours du titre SNA	28
6.3. Analyse de la volatilité du titre.....	29
6.4. Informations concernant les autres distributeurs cotés	30
6.5. Argumentaire des prix d'intervention.....	30
7. Incidence du programme sur la situation financière de la société	31
8. Programmes de rachat précédents.....	32

9. Traitements comptable et fiscal des rachats	34
10. Dividendes	35
TROISIÈME PARTIE : PRÉSENTATION DE STOKVIS NORD AFRIQUE	36
1. Renseignement à caractère général.....	37
2. Présentation du secteur d'activité de STOKVIS Nord Afrique	38
3. Présentation de la société	38
4. Les pôles d'activités de STOKVIS Nord Afrique	39
5. Organisation de STOKVIS Nord Afrique	39
6. Répartition du capital	40
7. Présentation des principaux actionnaires	41
8. Les filiales de STOKVIS Nord Afrique	41
9. Résultats annuels 2016 :.....	42
10. Événements récents :	42
11. Données bilancielle.....	42
12. Facteurs de risque	44
QUATRIÈME PARTIE : DONNÉES COMPTABLES	46
1. Principes et méthodes comptables utilisés par STOKVIS Nord Afrique	47
2. Périmètre de consolidation	48
3. Etats de synthèse relatifs aux exercices 2015 et 2016.....	48
• Comptes sociaux relatifs à l'exercice 2015.....	50
• Comptes sociaux relatifs à l'exercice 2016.....	70
• Comptes consolidés relatifs à l'exercice 2015.....	89
• Comptes consolidés relatifs à l'exercice 2016.....	93

AVERTISSEMENT

Le visa de l'AMMC 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. LE DIRECTEUR GENERAL

Directeur général	M. Othman HAMZI
Adresse professionnelle	Lot 17 11, Zone Industrielle Ouled Salah BP 205 et 206, 20180, Bouskoura, Maroc
Téléphone	+212 5 22 65 46 00
Télécopie	+212 5 22 33 45 73
E-mail	contact@stokvis.ma

Le directeur général de la société STOKVIS NORD AFRIQUE atteste que, à sa connaissance, à fin mars 2017 :

- La société détient directement 341 601 actions représentant 3,72% 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. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Fait à Casablanca, le 27 avril 2017

M. Othman HAMZI

Directeur Général

2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

2.1 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	0522-39-67-00
Télécopie	0522-39-62-01
E-mail	m.eljerari@eljerariaudit.com
Date du premier exercice soumis au contrôle	2006
Date de renouvellement du mandat	AGO du 26 mai 2015
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2017

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	0522-39-63-82
Télécopie	0522-39-63-84
E-mail	l.sebti@cabinetsebti.com
Date du premier exercice soumis au contrôle	2006
Date de renouvellement du mandat	AGO du 26 mai 2015
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2017

2.2 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RELATIVE AUX ETATS DE SYNTHÈSE SOCIAUX DES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE 2015 ET 2016

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales 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 sociaux 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 sociaux tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2015 et 2016.

EL Jerari Audit & Conseil
SEBTI

M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef

M. Youssef SEBTI

2.3 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RELATIVE AUX ETATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS DES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE 2015 ET 2016

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées 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 consolidés 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 consolidées, données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse consolidés, tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2015 et 2016.

EL Jerari Audit & Conseil
SEBTI

M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef

M. Youssef SEBTI

2.4 Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux clos le 31/12/2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société STOKVIS Nord Afrique, comprenant le bilan, le compte de produits et charges et 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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 296 429 198,73 dont un bénéfice net de MAD 11 167 733,70 au titre de cet exercice.

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'anomalie significative, 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

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société STOKVIS NORD AFRIQUE au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion formulée ci-dessus, nous portons à votre connaissance que :

- i) Du fait des pertes constatées dans les comptes de certaines filiales, approuvés par leurs assemblées respectives en 2015, STOKVIS NORD AFRIQUE a provisionné l'année même un montant d'environ DH 110 millions sur leurs titres de participation inscrits à l'actif de son bilan.
- ii) Le projet de filialisation acté par le Conseil d'Administration de STOKVIS NORD AFRIQUE tenu le 19 mars 2015 a été parachevé au cours de cet exercice. Les activités Engins et Agricole ont été apportée à la filiale nouvellement créées : STOKVIS AGRI et STOKVIS ENGIN, et l'activité automobile a été apportée à la filiale STOKVIS Automotive (EX GMD). Ces apports, réalisés par la Société sur la base d'une valorisation d'un cabinet externe et validés par un commissaire aux apports, ont été traduits au niveau des comptes sous revue dans les rubriques titres de participation à l'actif du bilan et résultat non courant au niveau du CPC.

Vérifications et informations 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.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance que la Société STOKVIS NORD AFRIQUE S.A. a souscrit en 2015, à l'augmentation du capital des sociétés STOKVIS AUTOMOTIVE (Ex GMD) et ATLAS RENTAL ; et a libéré, à ce titre, un montant respectivement de DH 50 millions et DH 3,4 millions. Elle a également souscrit lors de la création des Sociétés STOKVIS ENGINS et STOKVIS AGRI à 100% du capital de celles-ci et à 99,92% du capital de la Société STOKVIS INTERNATIONAL ; et a libéré, à ce titre, un montant respectivement de DH 98 millions, DH 93 millions et KDH 499.

Casablanca, le 4 Avril 2016

Les Commissaires Aux Comptes

EL Jerari Audit & Conseil
SEBTI

M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef

M. Youssef SEBTI

2.5 Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux clos le 31/12/2016

1. Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse ci-joints, de la Société Stokvis Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2016, 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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 288 325 116,96 dont une perte nette de MAD 8 104 081,77.

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'anomalie significative, 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. Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice

écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Stokvis Nord Afrique S.A. au 31 décembre 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations 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.

Casablanca, le 12 avril 2017

Les Commissaires Aux Comptes

EL Jerari Audit & Conseil
SEBTI

M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef

M. Youssef SEBTI

2.6 Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés clos le 31/12/2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société STOKVIS NORD AFRIQUE ET SES FILIALES (GROUPE STOKVIS), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidés, le tableau de flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 71 958 dont un bénéfice net de KMAD 11 669 au titre de cet exercice.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe STOKVIS, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Nous portons à votre connaissance que le rapport général sur les comptes sociaux de STOKVIS NORD AFRIQUE fait état des informations suivantes :

- i) Du fait des pertes constatées dans les comptes de certaines filiales, approuvés par leurs assemblées respectives en 2015, STOKVIS NORD AFRIQUE a provisionné l'année même un montant d'environ DH 110 millions sur leurs titres de participation inscrits à l'actif de son bilan.
- ii) Le projet de filialisation acté par le Conseil d'Administration de STOKVIS NORD AFRIQUE tenu le 19 mars 2015 a été parachevé au cours de cet exercice. Les activités Engins et Agricole ont été apportée à la filiale nouvellement créées : STOKVIS AGRI et STOKVIS ENGIN, et l'activité automobile a été apportée à la filiale STOKVIS Automotive (EX GMD). Ces apports, réalisés par la Société sur la base d'une valorisation d'un cabinet externe et validés par un commissaire aux apports, ont été traduits au niveau des comptes sous revue dans les rubriques titres de participation à l'actif du bilan et résultat non courant au niveau du CPC.

Casablanca, le 4 Avril 2016

Les Commissaires aux Comptes

EL Jerari Audit & Conseil
SEBTI

M. EL JERARI

Cabinet M. Youssef

M. Youssef SEBTI

2.7 Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés clos le 31/12/2016

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société STOKVIS NORD AFRIQUE ET SES FILIALES (GROUPE STOKVIS), comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 56 025 dont une perte nette de KMAD 16 005.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes marocaines. 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 financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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 fournies 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 financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 financiers 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 financiers.

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 financiers consolidés Groupe STOKVIS, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 12 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

EL Jerari Audit & Conseil
SEBTI

Cabinet M. Youssef

M. EL JERARI

M. Youssef SEBTI

3. LE CONSEILLER FINANCIER

Président du Directoire	Mohamed BENABDERRAZIK
Adresse professionnelle	Immeuble Zénith, résidence Tawfiq, Sidi Maârouf, Casablanca
Téléphone	+212 5 22 97 49 61 à 65
Télécopie	+212 5 22 97 49 73 / 74
E-mail	m.benabderrazik@msin.ma

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.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de STOKVIS Nord Afrique à travers :

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension recueillis auprès de la Direction Générale de la société ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés au 31/12/2015 et au 31/12/2016 ;
- Et, l'étude de l'évolution de l'historique du cours en 2016 à travers l'analyse de la liquidité, la volatilité et l'évolution du titre ayant permis de fixer les prix maximum d'achat et minimum de vente tels que présentés dans la notice d'information.

Casablanca, le 25 avril 2017

Mohammed BENABDERRAZIK

Président du directoire

M.S.IN

4. LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Rachid FERDAOUS

En sa qualité de :

Directeur Administratif et
Financier

STOKVIS Nord Afrique

Adresse : Lot 17 11 - Zone Industrielle Ouled Salah, BP 205 et
206, 20180, Bouskoura, Casablanca

Tél. : +212 5 22 65 46 00

Fax : +212 5 22 33 45 73

E-mail : rferdaous@stokvis.ma

DEUXIÈME PARTIE : LE PROGRAMME DE RACHAT

1. CADRE JURIDIQUE

Le programme de rachat par la société STOKVIS Nord Afrique de ses propres actions 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, (ii) du décret n°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) modifiant et complétant le décret n°2-02-556 du 22 Dou Al-Hijja (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 et (iii) par la circulaire de l'AMMC.

En application des dispositions précitées, le conseil d'administration de STOKVIS Nord Afrique, réuni 19 décembre 2016, a décidé de proposer un programme de rachat à l'assemblée générale ordinaire qui sera tenue le 15 mai 2017 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 ;
- Du décret n° 2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) modifiant et complétant le décret n°2-02-556 du 22 Dhul-Hijja 1423 (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 favoriser la liquidité du marché desdites actions ;
- De la circulaire de l'AMMC.

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, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par l'AMMC, autorise expressément ledit programme de rachat tel que proposé par le Conseil d'Administration lors de la séance du 19 décembre 2016

Ces caractéristiques se profilent comme suit :

- Titres concernés : Actions STOKVIS Nord Afrique
- Nombre maximum d'actions à acquérir : 459 758 actions* soit 5% du capital social
- Somme maximale à engager : 16 091 530 MAD
- Mode de financement : Concours bancaires et trésorerie disponible
- Délai de l'autorisation : 18 mois
- Calendrier du programme : du 25/05/2017 au 23/11/2018
- Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :
 - Prix minimum de vente : MAD 20 par action
 - Prix maximum d'achat : MAD 35 par action

* Incluant 341 601 actions, soit 3,72 % du capital, auto-détenues directement à la date du 31/03/2017. Par ailleurs, aucune action n'est détenue en propre à cette date dans le cadre du contrat de liquidité.

Les dividendes des actions auto-détenues (y compris celles relatives au contrat de liquidité) seront enregistrés au report à nouveau dès leur distribution.

Dans le cadre de l'exécution du programme de rachat et du contrat de liquidité qui lui est adossé, un mandat de gestion a été signé entre STOKVIS Nord Afrique et M.S.IN, société de bourse.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale autorise la mise en place d'un contrat de liquidité adossé au programme de rachat, dans la limite de la fourchette de prix autorisé par l'assemblée générale et conformément à la réglementation en vigueur.

Les caractéristiques de ce contrat sont les suivantes :

- Titres concernés : Actions STOKVIS Nord Afrique
- Nombre maximum d'actions à acquérir : 91 952 actions* soit 1% du capital social et 20% du programme de rachat
- Somme maximale à engager : 3 218 320 MAD
- Mode de financement : Concours bancaires et trésorerie disponible
- Délai de l'autorisation : 18 mois
- Calendrier du programme : du 25/05/2017 au 23/11/2018
- Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :
 - Prix minimum de vente : MAD 20 par action
 - Prix maximum d'achat : MAD 35 par action

Troisième 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 et du contrat de liquidité qui lui est adossé aux dates et conditions qu'elle jugera opportunes.

A cet effet, STOKVIS Nord Afrique prévoit d'insérer, dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale annuelle, une partie consacrée à son programme de rachat d'actions présentant notamment les informations communiquées mensuellement à l'AMMC (Annexe III.2.P de la circulaire de l'AMMC), les résultats du programme en terme d'évolution du cours et de la volatilité, et en terme financiers pour la société. Cette information sera également reprise dans le rapport annuel.

2. OBJECTIFS DU PROGRAMME

Le Conseil d'Administration souhaite renouveler le programme de rachat par STOKVIS Nord Afrique de ses propres actions.

Le programme de rachat 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. Ainsi, 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 d'une liquidité du titre s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours sur le marché.

Le programme de rachat d'actions propres par les émetteurs permet de favoriser la liquidité de l'action sur le marché boursier.

En particulier, STOKVIS Nord Afrique ne vise pas à travers ce programme :

- La constitution d'un stock de titres afin de procéder ultérieurement à une opération financière ou à une allocation aux salariés ;
- L'annulation postérieure des titres rachetés ;
- La recherche d'un résultat financier ;
- Le soutien du cours en s'opposant à une tendance forte du marché.

3. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

3.1. Titres concernés

Les titres concernés par le présent programme sont les actions STOKVIS Nord Afrique.

3.2. Code ISIN :

La valeur STOKVIS Nord Afrique est cotée à la Bourse de Casablanca sous un code ISIN : MA0000011843.

3.3. Part maximale du capital à détenir

Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale ordinaire du 15 mai 2017 de la première résolution précitée, la société pourrait acquérir un maximum de 459 758 actions, soit 5% du capital, incluant 341 601 actions auto-détenues à fin mars 2017.

3.4. Prix d'intervention du programme de rachat et du contrat de liquidité

- Prix maximum d'achat : 35 MAD*
- Prix minimum de vente : 20 MAD*

* Ces prix sont hors frais d'achat et de vente

3.5. Montant maximal à engager par la société

Conformément à l'article 279 de la loi 17/95 sur les sociétés anonymes telle que complétée et modifiée, la valeur de l'ensemble des actions STOKVIS Nord Afrique détenues par la société ne peut être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale.

Au 31/12/2016, STOKVIS Nord Afrique dispose de réserves, autres que la réserve légale d'un montant total de 95 191 896,00 MAD.

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 16 091 530

dirhams. 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 procéderait, pendant la durée du présent programme de rachat, à la mise en distribution, voire la réduction de ses réserves autres que légale à un montant inférieur au montant autorisé par l'assemblée générale ordinaire du 15 mai 2017, 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 des actions auto-détenues.

3.6. Durée et calendrier du programme

Conformément à la première résolution de l'assemblée générale qui se réunira le 15 mai 2017, et aux dispositions de l'article 281 de la loi sur la société anonyme telle que modifiée et complétée, ce programme s'étalera sur une période de 18 mois, et ce du 25/05/2017 au 23/11/2018

Par ailleurs, conformément à l'article 3.12.1 du règlement général de la Bourse de Casablanca 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. Tout retard dans l'information de la société gestionnaire est susceptible de retarder la date de début du programme. Ce dernier ne peut démarrer que 5 jours de Bourse après avoir informé la société gestionnaire sans pour autant modifier la date de fin du programme.

3.7. Financement du programme

Le programme de rachat d'actions que STOKVIS Nord Afrique compte mettre en place sera financé par Concours bancaires et trésorerie disponible.

3.8. Tableau récapitulatif

Prix maximum d'achat	35 MAD
Prix minimum de vente	20 MAD
Nombre maximum d'actions à détenir	459 758
Somme maximale à engager	16 091 530 MAD
Mode de financement	Concours bancaires et trésorerie disponible
Durée du programme	18 mois

4. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

Les actions relatives au programme de rachat feront l'objet d'achat et de cession sur le marché central, et ce dans les limites de la fourchette autorisée par l'assemblée générale ordinaire qui se réunira le 15 mai 2017.

Les ordres d'achat et de vente seront initiés en toute indépendance par M.S.IN.

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 l'AMMC les nouvelles caractéristiques du programme et en informe à l'avance M.S.IN afin d'éviter toute interruption du programme.

M.S.IN sera seule habilitée à apprécier les moments et montants d'intervention sur le marché, et STOKVIS Nord Afrique s'engage à ne pas initier d'ordres de bourse ni à donner des instructions de nature à orienter les interventions de M.S.IN.

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

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

M.S.IN est tenue d'établir et de transmettre à l'AMMC et à la bourse de Casablanca, en temps utiles tout document relatif au déroulement et à la réalisation de l'opération.

Dans un délai de cinq (5) jours après la fin de chaque mois, l'émetteur informe l'AMMC 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.

Dans le but de renforcer la liquidité du titre, un contrat de liquidité sera adossé au programme de rachat selon les modalités suivantes :

- Conformément à la deuxième résolution de l'assemblée générale ordinaire du 15 mai 2017, le contrat de liquidité porte sur 20% du programme de rachat.
- Le compte titres affecté au contrat de liquidité doit impérativement être soldé au plus tard à la fin du programme de rachat ;
- Le contrat de liquidité doit être géré dans un compte distinct.

L'exécution du contrat de liquidité doit respecter les principes suivants :

- Le principe d'indépendance : la personne en charge du contrat de liquidité doit être distincte de celle en charge du programme de rachat. Aussi, à aucun moment, il ne peut y avoir d'entente entre lesdites personnes pour leurs interventions sur la valeur ;
- Le principe de permanence : M.S.IN s'engage à assurer un taux de présence quotidienne de 80% sur le carnet d'ordres ;
- Le principe de présence sur le carnet d'ordres aussi bien à l'achat qu'à la vente : M.S.IN s'engage d'assurer l'achat de 800 actions et la vente de 800 actions, chaque séance de bourse ;
- Le principe d'une fourchette achat/vente maximale : M.S.IN s'engage à respecter un spread maximum de 3% entre le prix d'achat et le prix de vente dans la limite de la fourchette de prix fixée pour le programme de rachat ;
- Le principe de non accumulation : le contrat de liquidité ne doit pas avoir pour objectif l'accumulation d'un stock de titres.

5. MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIÉTÉ DE BOURSE

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.

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 termes de volume, M.S.IN s'assure que son intervention quotidienne sur le marché ne dépasse pas la plus élevée des valeurs suivantes :

- 25% du nombre quotidien moyen des actions enregistré sur le marché central ;
- 500 actions à l'achat et à la vente.

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 I.4.32 de la circulaire de l'AMMC.

6. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE

6.1. Evolution de la liquidité

Evolution du volume des transactions SNA du 01/02/2016 au 31/01/2017



Source : M.S.IN

Sur la période d'analyse (1an) allant du 01 février 2016 au 31 janvier 2017, 3 087 889 titres ont transité sur le marché central au cours moyen pondéré de 22,08 dirhams avec un volume de 68 195 712,14 dirhams.

Le taux de cotation durant la période de l'analyse est de 92,46%. Sur 252 séances boursières, le titre a coté 233 fois. Quant au coefficient de liquidité, il ressort à 33,58%. Celui-ci correspond au rapport entre le nombre d'actions échangées et nombre de titres composant le capital social. De son côté, le coefficient de liquidité basé sur le flottant s'élève à 235,50%.

Le volume moyen par séance de cotation s'établit à 292 685,46 dirhams correspondant à 13 253 titres négociés en moyenne par séance. Et le plus gros volume a été enregistré en date du 30 décembre 2016 de 2 670 411 titres échangés à un cours moyen pondéré de 22,01 dirhams, soit un volume de transaction de 58 781 861,88 dirhams.

Mois	Quantité échangée	Volume échangé	CMP	Quantité moyenne / séance	Volume moyen / séance
Février	10 431	287 650	27,58	549	15 139,47
Mars	8 491	216 003	25,44	404	10 285,84
Avril	34 191	901 576	26,37	1 710	45 078,78
Mai	3 958	100 988	25,51	220	5 610,42
Juin	49 850	1 266 142	25,40	2 374	60 292,50
Juillet	4 218	102 115	24,21	301	7 293,92
Août	11 556	259 087	22,42	608	13 636,14
Septembre	2 107	46 968	22,29	111	2 472,00
Octobre	107 547	2 195 399	20,41	5 377	109 769,97
Novembre	78 591	1 602 887	20,40	3 742	76 327,93
Décembre	2 696 107	59 344 892	22,01	134 805	2 967 244,59
Janvier	80 842	1 872 007	23,16	3 850	89 143,18

Source : M.S.IN

Les volumes traités sur le marché ainsi que les quantités échangées se sont inscrits dans une tendance oscillatoire dans l'ensemble. Les volumes ont atteint leurs plus hauts niveaux en octobre 2016, décembre 2016 et janvier 2017 :

Mois	Quantité échangée	Volume échangé	CMP	Quantité moyenne / séance	Volume moyen / séance
Octobre 2016	107 547	2 195 399	20,41	5 377	109 769,97
Décembre 2016	2 696 107	59 344 892	22,01	134 805	2 967 244,59
Janvier 2017	80 842	1 872 007	23,16	3 850	89 143,18

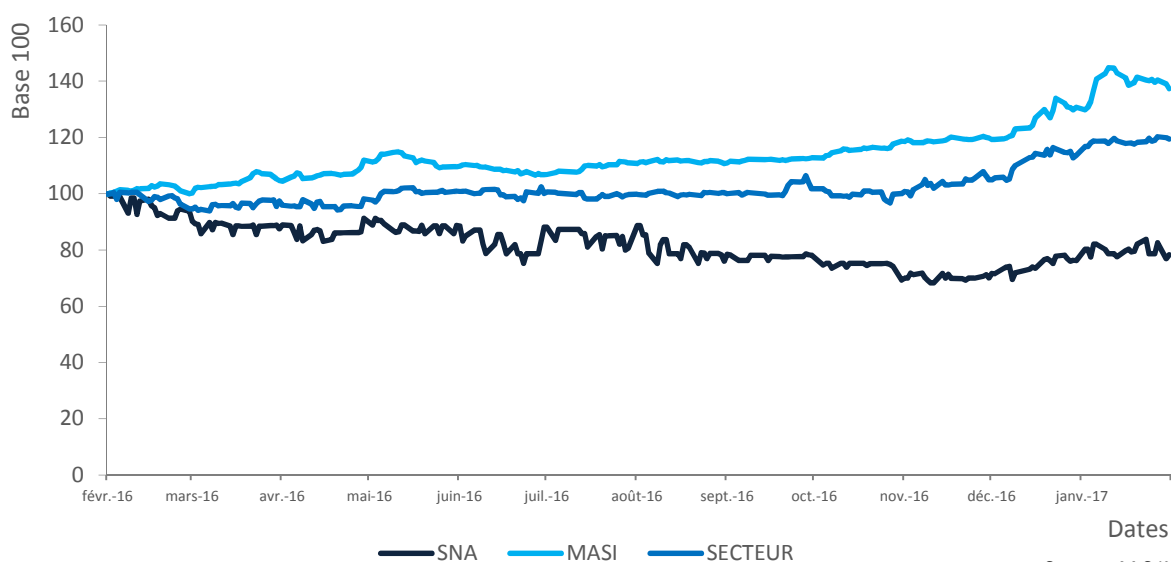
Source : M.S.IN

En octobre 2016, 107 547 titres ont été échangés à un cours moyen pondéré de 20,41 dirhams, soit un volume de 2 195 399 dirhams. Cela revient essentiellement à la journée boursière du 31 octobre 2016, lors de laquelle 99 924 titres ont été échangés, réalisant un volume de 2 027 477,60 dirhams.

En décembre 2016, 2 696 107 titres ont été échangés à un cours moyen pondéré de 22,01 dirhams, soit un volume de 59 344 892 dirhams. Correspondant à la journée boursière du 30 décembre 2016, lors de laquelle 2 670 411 titres ont été échangés, réalisant un volume de 58 781 861,88 dirhams.

En janvier 2017, 80 842 titres ont été échangés à un cours moyen pondéré de 23,16 dirhams, soit un volume de 1 872 007 dirhams. Correspondant à la journée boursière du 24 janvier 2017. Lors de cette séance, le nombre de titres échangés a été de 26 345, réalisant un volume de 607 039,81 dirhams.

6.2. Evolution du cours du titre SNA



Source : M.S.IN

Le graphique ci-dessus montre que durant la période de l'étude, le cours du titre STOKVIS Nord Afrique a suivi une tendance baissière. De ce fait, sa performance annuelle ressort à -21,71% en passant de 29,25 dirhams au 01 février 2016 à 22,90 dirhams au 31 janvier 2017.

L'évolution du titre SNA est passée par quatre phases principales :

1^{ère} phase : Lors de cette première phase, allant du 1 février au 29 avril 2016, le MASI s'est apprécié de 12,10%, alors que le titre SNA et l'indice Distributeurs ont connu une contre-performance respectivement de 8,75% et 1,36%. 53 113 titres ont été échangés durant cette période au cours moyen pondéré de 26,46 dirhams, soit un volume global de 1 405 228,06 dirhams. Par ailleurs, le cours maximum de clôture du titre a été de 29,25 dirhams et le minimum de clôture est de 24,31 dirhams.

2^{ème} phase : Lors de cette phase qui s'étend du 02 mai au 29 juillet 2016, le titre SNA et l'indice du MASI ont suivi une tendance baissière, affichant respectivement une baisse de 11,58% et 0,94%. Par contre, l'évolution de l'indice Distributeurs a été marquée par une amélioration de 1,42%. Les cours du titre SNA ont évolué dans une fourchette comprise entre 22 dirhams et 26,69 dirhams, et la quantité échangée durant cette période s'est élevée à 58 026 titres, réalisant un volume de 1 469 244,78 dirhams, soit un CMP de 25,32 dirhams.

3^{ème} phase : Laquelle est comprise entre le 1^{er} août et le 31 octobre 2016, elle s'est caractérisée par une chute de (-13,98%) de la valeur du titre, avec la réalisation d'un volume de 2 501 454,11 dirhams à travers l'échange de 121 210 titres au cours moyen de 20,64 dirhams. Le cours maximum de clôture du titre a été de 25,95 dirhams et le minimum de clôture est de 20,30 dirhams. Par ailleurs le MASI et l'indice Distributeurs se sont appréciés respectivement de 6,91% et 0,38%.

4^{ème} phase : Cette dernière phase s'est étalée du 1^{er} novembre 2016 au 31 janvier 2017, et durant laquelle le titre SNA a connu une amélioration de 12,81%. Le cours maximum de clôture du titre a été de 24,50 dirhams et le minimum de clôture de 20 dirhams. La quantité échangée durant la période s'élève à 2 855 540 titres à un cours moyen pondéré de 22 dirhams correspondant à un volume de 62 819 785,19 dirhams. Par ailleurs, l'indice distributeurs et l'indice global de la place ont également connu une amélioration respectivement de 19,40% et 15,75%.

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

Synthèse générale	Février 16 – Janvier 17
Cours le plus haut	29,25
Cours le plus bas	20,00
Cours moyen pondéré	22,08
Coefficient de liquidité	33,58%
Taux de cotation	92,46%
Volatilité long terme annualisée (12 mois) du 01/02/2016 au 31/01/2017	45,20%
Volatilité court terme annualisée (1 mois) du 02/01/2017 au 31/01/2017	53,06%

* Taux de cotation = nombre de jours de cotation / nombre de séances boursières

Source : M.S.IN

** Volatilité long terme = l'écart type des variations quotidiennes du titre au cours de douze mois multiplié par la racine carrée du nombre de séances boursières d'une année

*** Volatilité court terme = l'écart type des variations quotidiennes du titre des vingt et un dernières séances multiplié par la racine carrée du nombre de séances boursières d'une année

6.3. Analyse de la volatilité du titre

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

Synthèses des volatilités	STOKVIS Nord Afrique	Secteur	MASI	Volatilité Relative
1 mois	53,06%	14,13%	21,21%	0,27
3 mois	39,78%	19,40%	17,35%	0,43
6 mois	44,13%	17,21%	12,89%	0,27
10 mois	46,19%	16,80%	11,87%	0,25
12 mois	45,20%	17,19%	11,48%	0,14

* Il s'agit de la volatilité relative par rapport au MASI, se calculant comme suit :

COVARIANCE des variations quotidiennes (Titre ; MASI) / VARIANCE des variations quotidiennes (MASI)

Source : M.S.IN

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 53,06%, contre 14,13% pour le secteur, et 21,21% pour le MASI.

Sur 3 mois, la volatilité de SNA a été de 39,78%, contre 19,40% et 17,35% respectivement pour le secteur et le MASI.

Sur 6 mois, la volatilité de STOKVIS Nord Afrique ressort à 44,13%, celle du secteur à 17,21% et celle du MASI à 12,89%.

La volatilité sur 10 mois ressort, pour sa part, à 46,19% pour STOKVIS Nord Afrique, 16,80% pour le secteur et 11,48% pour le MASI.

Sur 12 mois, la volatilité du titre ressort à 45,20%, tandis que celles du secteur et du MASI ont été respectivement de 17,19% et 11,48%.

6.4. Informations concernant les autres distributeurs cotés

	AUTO HALL	AUTO NEJMA	ENNAKL	FENIE BROSSETTE	LABEL VIE	SRM
Volume globale traité	275 900 899,52	2 092 776,00	63 172 209,53	29 221 062,41	506 639 481,50	5 248 246,15
Nombre de jours de cotation	172	24,00	225,00	148,00	144,00	143,00
Volume moyen par jour	1 604 075,00	87 199,00	280 765,38	197 439,61	3 518 329,73	36 701,02
Quantité globale	2 618 698,00	1 335,00	1 255 368,00	282 726,00	444 870,00	24 857,00
Quantité moyenne par jour	15 224,99	55,63	5 579,41	1 910,31	3 089,38	173,83
Cour moyen pondéré	105,36	1 567,62	50,32	103,35	1 138,85	211,14
Volatilité long terme annualisée (12 mois) du 01/02/2016 au 31/01/2017	26,73%	17,70%	31,73%	53,69%	25,52%	34,97%
Volatilité court terme annualisée (1 mois) du 02/01/2017 au 31/01/2017	26,44%	24,55%	37,53%	88,82%	17,99%	28,24%

Source : M.S.IN

6.5. Argumentaire des prix d'intervention

Les nouveaux prix d'intervention du programme de rachat ont été déterminés comme suit :

- Le prix minimum de vente a été fixé à 20 MAD, établi sur la base de l'analyse du graphique des cours du titre SNA. En 2016, le plus bas des cours de clôture de STOKVIS Nord Afrique a été de 20,00 MAD.
- Le prix maximum d'achat a été défini à 35 MAD afin de limiter l'amplitude des variations excessives du cours des titres à la Bourse de Casablanca. Ce prix correspond à une différence de 5 dirhams avec le cours maximum de clôture durant la période d'observation, et présente un upside de 75% par rapport au prix minimum d'intervention.

Ainsi, les nouveaux prix d'intervention proposés pour le programme de rachat de l'action SNA sont de {20 MAD – 35 MAD}. Ces prix seraient adéquats pour permettre à STOKVIS Nord Afrique d'intervenir sur le marché pour favoriser la liquidité de son titre.



Source : M.S.IN

7. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE

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.

Dans l'hypothèse où STOKVIS Nord Afrique acquière les 459 758 titres, soit le maximum d'actions à détenir, au prix maximum d'achat de 35 MAD et les revende au prix minimum de vente de 20 MAD, la moins-value maximale serait de 6 896 370 MAD.

8. PROGRAMMES DE RACHAT PRECEDENTS

Les précédents programmes de rachat lancés par STOKVIS Nord Afrique présentait les caractéristiques suivantes :

Programme de rachat I

Titres concernés	Actions STOKVIS Nord Afrique
Durée	18 mois à partir du 27/05/2009
Fourchette d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
- Du 27/05/2009 au 30/06/2009	
- Prix minimum unitaire de vente	70 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat et de vente	100 MAD
- Du 01/07/2009 au 26/11/2010	
- Prix minimum unitaire d'achat et de vente	70 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat et de vente	100 MAD
Nombre maximum d'actions à détenir	459 757 actions, soit 5% du capital
Montant maximum à engager	45 975 700 MAD
Stock final détenu	53 627 actions

Lors du 1^{er} programme de rachat, la société a racheté 53 627 titres, soit 0,58% du capital.

Programme de rachat II

Titres concernés	Actions STOKVIS Nord Afrique
Durée	18 mois à partir du 07/02/2012
Fourchette d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
- Prix minimum unitaire de vente	40 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat	60 MAD
Nombre maximum d'actions à détenir	459 758 actions, soit 5% du capital
Montant maximum à engager	29 884 270 MAD
Stock final détenu	277 729 actions

Lors du 2^{ème} programme de rachat, la société a racheté 224 102 titres, ramenant ainsi la part du capital auto-détenu à 3,02%.

Programme de rachat III

Titres concernés	Actions STOKVIS Nord Afrique
Durée	18 mois à partir du 17/09/2013
Fourchette d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
- Prix minimum unitaire de vente	30 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat	50 MAD
Nombre maximum d'actions à détenir	459 758 actions, soit 5% du capital
Montant maximum à engager	22 987 900 MAD
Stock final détenu	305 563 actions

Lors du 3^{ème} programme de rachat, la société a racheté 27 834 titres. Ainsi, le nombre d'actions auto-détenues à la fin de ce programme représente 3,32% du capital de la société.

Programme de rachat IV

Titres concernés	Actions STOKVIS Nord Afrique
Durée	18 mois à partir du 02/07/2015
Fourchette d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
- Prix minimum unitaire de vente	30 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat	40 MAD
Nombre maximum d'actions à détenir	459 758 actions, soit 5% du capital
Montant maximum à engager	18 390 320 MAD
Stock final détenu	341 601 actions

Lors du 4^{ème} programme de rachat, la société a racheté 36 038 titres. Ainsi, le nombre d'actions auto-détenues à la fin de ce programme représente 3,72% du capital de la société.

Contrat de liquidité

Titres concernés	Actions STOKVIS Nord Afrique
Durée	18 mois à partir du 02/07/2015
Fourchette d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
- Prix minimum unitaire de vente	30 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat	40 MAD
Nombre maximum d'actions à détenir	91 952 actions, soit 1% du capital
Montant maximum à engager	3 678 060 MAD

Signalons qu'aucun stock de titres n'a été constitué dans le cadre du contrat de liquidité.

Tableau récapitulatif

Le tableau suivant résume les principales informations relatives aux précédents programmes de rachat de STOKVIS Nord Afrique :

	Programme I	Programme II	Programme III	Programme IV
Début du programme	27/05/2009	07/02/2012	17/09/2013	02/07/2015
Fin du programme	26/11/2010	07/08/2013	16/03/2015	30/12/2016
Prix minimum de vente	70 MAD*	40 MAD	30 MAD	30 MAD
Prix maximum d'achat	100 MAD*	65 MAD	50 MAD	40 MAD
Nombre maximum d'actions à acquérir	459 757	459 758	459 758	459 758
Pourcentage du capital	5%	5%	5%	5%
Montant maximal à engager	45 975 700 MAD	29 884 270 MAD	22 987 900 MAD	18 390 320 MAD
Cours le plus haut	78 MAD	39,70 MAD	41,40 MAD	29,88 MAD
Cours le plus bas	58 MAD	26,80 MAD	28,50 MAD	20,00 MAD
Cours moyen pondéré	66,14 MAD	32,35 MAD	35,17 MAD	23,56 MAD
Taux de cotation	99,20%	93,39%	86,18%	89,11%
Volatilité observée	24,76%	29,71%	27,11%	43,28%
Nombre d'actions achetées	53 627	224 102	27 834	36 038
Nombre d'actions vendues	0	0	0	0
Stock Début programme	0	53 627	277 729	305 563
Stock Fin programme	53 627	277 729	305 563	341 601
% Capital détenu Fin programme	0,58%	3,02%	3,32%	3,72%

* Du 27/05/2009 au 30/06/2009 :

- Prix minimum unitaire de vente : 70 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat et de vente : 100 MAD

Du 01/07/2009 au 26/11/2010 :

- Prix minimum unitaire d'achat et de vente : 70 MAD
- Prix maximum unitaire d'achat et de vente : 100 MAD

9. TRAITEMENTS COMPTABLE ET FISCAL DES RACHATS

9.1. 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 31/12. Si le cours moyen du portefeuille ressort en deçà du cours au 31/12, les moins-values latentes seront constatées en tant que provisions financières.

9.2. 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 résultants de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité.

10. DIVIDENDES

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes. Ces derniers seront intégrés en report à nouveau dès leurs mises en paiements.

TROISIÈME PARTIE : PRÉSENTATION DE STOKVIS NORD AFRIQUE

1. Renseignement 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.ma
E-Mail	contact@stokvis.ma
Forme juridique	Société anonyme de droit privé marocain à président et conseil d'administration.
Date de constitution	10-juil-53
Durée de vie	99 ans.
Numéro de registre du commerce	RC N° 21 729 – Casablanca
Exercice social	Du 1 ^{er} 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	91 951 500dhs répartis en 9 195150 actions d'une valeur nominale de 10 dirhams 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°1268-08 du 7 juillet 2008 modifié et complété par les arrêtés du Ministre de l'Economie et des Finances n°1156-10 du 7 avril 2010, n° 30-14 du 06 janvier 2014 et n°1955-16 du 4 juillet 2016 ; * Règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances ; * Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 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.

2. Présentation du secteur d'activité de STOKVIS Nord Afrique

Les domaines d'activité actuels de STOKVIS Nord Afrique sont les suivants :

▪ La distribution de matériels des BTP

La distribution de matériels du 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.

▪ 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.

▪ La concession d'automobile

Le pôle automobile constitue le cœur de la nouvelle stratégie de réorientation de STOKVIS Nord Afrique. Le groupe a l'ambition de monter en puissance dans cette activité et d'y réaliser un chiffre d'affaires conséquent dans les années à venir, notamment via ses concessions à Casablanca, Rabat et El Jadida.

Les objectifs les plus importants pour le pôle automobile sont les suivants :

- Continuer le développement du réseau de distribution ;
- Consolider le partenariat entre le groupe FIAT et STOKVIS Nord Afrique.

▪ La distribution de matériaux industriels :

Opérant dans trois domaines d'activités distincts, filiale du groupe **STOKVIS Nord-Afrique**, Stokvis-Industries est spécialisée dans la commercialisation de matériaux de manutention, nettoyage et rayonnage, de thermique industriel, aussi bien que les produits ayant attrait à l'énergie, plus précisément la vente de lubrifiants Repsol, de compresseurs à air et enfin de groupes électrogènes.

3. Présentation de la société

Créé en 1953, STOKVIS Nord Afrique, spécialisée dans l'importation et la distribution de matériels techniques, 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.).

4. Les pôles d'activités de STOKVIS Nord Afrique

▪ Pôles agricole

Crée en 1958, le pôle agricole, considéré comme étant le secteur historique du groupe, est spécialisé dans la représentation et la distribution du matériel de labour, de traitement et de récolte. L'agriculture est le secteur historique du groupe. Et malgré le caractère cyclique de ce secteur au Maroc, le pôle agricole de STOKVIS a toujours réalisé, dans le cadre d'une progression soutenue, des performances qui le placent, à ce jour, en tête de ce marché.

▪ Pôles TP, mines et carrières

Créé en 1997, la division engins est spécialisée dans la représentation et la distribution du matériel de travaux publics, de mines et carrières, ainsi que de construction et d'entretien routier.

▪ Pôles automobile

STOKVIS Nord Afrique opère un renforcement stratégique dans l'automobile pour l'Afrique du Nord. En effet, le pôle automobile constitue le cœur de la nouvelle stratégie de réorientation du groupe. Le groupe a pour ambition de monter en puissance dans cette activité et d'y réaliser un chiffre d'affaires conséquent dans les années à venir, notamment via ses concessions à Casablanca, Rabat et El Jadida.

▪ Pôles industrie :

Le pôle industrie de STOKVIS Nord Afrique constitue par trois secteurs d'activités :

- Manutention, nettoyage et rayonnage ;
- Climatisation et froid industriel ;
- Et l'énergie.

De son côté, STOKVIS Nord Afrique a su développer et entretenir des partenariats de grande envergure avec grandes références du secteur tel que Himinsa, Daikin, Climalife, OMG, Mitsubishi etc, et ce dans le but de répondre au mieux aux exigences et attentes de ses clients.

5. Organisation de STOKVIS Nord Afrique

STOKVIS Nord Afrique dispose d'un Conseil d'administration et d'un Comité de direction.

Au 31 décembre 2016, le Conseil d'administration est composé des membres suivants :

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 2017 statuant sur les comptes de l'exercice 2016
M. Chakib BEN EL KHADIR.	Administrateur	Administrateur	05/08/2002	AGO 2017 statuant sur les comptes de l'exercice 2016
SAHAM Assurances représentée par Mme Kawtar JOHRATI	-	Administrateur	10/03/2014	AGO 2017 statuant sur les comptes de l'exercice 2016
SANAM Holding représentée par Mme Kenza ALJ	-	Administrateur	30/10/2015	AGO 2017 statuant sur les comptes de l'exercice 2016
M. Mehdi ALJ	-	Administrateur	19/05/2008	AGO 2017 statuant sur les comptes de l'exercice 2016

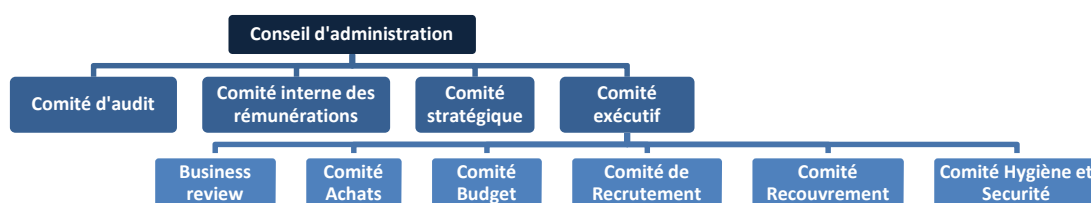
Source : STOKVIS Nord Afrique

Quant au comité de direction, il se compose de :

M. Otman HAMZI	Directeur Général
M. Rachid FERDAOUS	Directeur Administratif et Financier
M. Ismail BENBEYI	Directeur
M. Driss EL BOUTI	Directeur
M. Said HAFID	Directeur
M. Adil SAOUDI	Directeur
Mme Khadija MAZI	Directeur
Mme Latifa CHIOUKH	Directeur
Mme Kenza EL MEZDI	Responsable RH
Mme Ouissal EL AFAR	Responsable Qualité
M. Redouane MANOUT	Contrôle de Gestion

Source : STOKVIS Nord Afrique

A fin décembre 2016, l'organigramme de la société se présente comme suit :



Source : STOKVIS Nord Afrique

6. Répartition du capital

Au 31 décembre 2016, le capital social de STOKVIS Nord Afrique s'établit à 91 951 500 MAD, entièrement libéré, et réparti en 9 195 150 actions d'une valeur nominale de 10 dirhams.

A fin décembre 2016, la répartition du capital de la société se présente de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
SANASTOK	4 614 963	50,19%
SAHAM	2 982 806	32,44%
Flottant en Bourse	1 255 780	13,66%
STOKVIS NORD AFRIQUE	341 601	3,72%
Total	9 195 150	100%

Source : STOKVIS Nord Afrique

7. Présentation des principaux actionnaires

SANASTOK est une société anonyme au capital social de 300 000 MAD, détenue par M. Said ALJ, elle regroupe à terme toutes les participations dans des sociétés créées par le groupe et pouvant avoir une relation commerciale avec STOKVIS Nord Afrique.

SAHAM Assurance est une société anonyme au capital social de 411 687 400 MAD, filiale majoritairement du groupe SAHAM Finances à hauteur de 57,75 %.

a. Autocontrôle

A fin mars 2017, STOKVIS Nord Afrique détient 341 601 actions, soit 3,72% du capital.

b. Pacte d'actionnaires

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

8. Les filiales de STOKVIS Nord Afrique

Le groupe STOKVIS Nord Afrique compte les filiales suivantes :

- **STOKVIS Industries** : détenue à 99,99%. Elle regroupe les activités de manutention, nettoyage et rayonnage, climatisation et froid industriel, et énergie. Elle est chargée de la distribution des marques HIMOINSA, KARCHER, REPSOL, DAIKIN, HELI, OMG & ARESTANT.
- **STOKVIS Motors** : détenue à 99,54%. Elle est chargée de l'importation et la distribution de motocycles, scooters et triporteurs, ainsi que l'importation et la distribution de matériel agricole, camions et véhicules utilitaires de fabrication chinoise. Les marques distribuées sont CLASS et MAHINDA.
- **STOKVIS RENTAL** : détenue à 100%, elle est spécialisée dans la location moyenne et longue durée de matériel de BTP et de manutention.
- **ATLAS RENTAL** : Détenue à 49%, elle est spécialisée dans la location courte et moyenne durée de matériel de BTP et de manutention.
- **RIO (REDUCE INVENT OPTIMIZE)** : Détenue à 42,61%. Elle est spécialisée dans le traitement des déchets et des eaux, ainsi que dans les énergies renouvelables.
- **STOKVIS AUTOMOTIVE** : Elle est spécialisée dans la vente de voitures, de pièces détachées et d'accessoires, ainsi que dans les réparations automobiles. Elle est détenue à hauteur de 100%.
- **STOKVIS ENIGNS** : Détenus à 99,99%, elle est chargée de l'importation, l'exportation, la vente et la location de tous matériels de travaux publics, miniers et industriels.

- **STOKVIS AGRI** : Détenue à 99,99%, elle est chargée de l'importation et la distribution de tous matériels et outillages agricoles.

Le conseil d'administration du 19 mars 2015 a autorisé le management à créer STOKVIS International avec un capital de 500 000 dirhams qui reste toujours sans activité.

9. Résultats annuels 2016 :

Le chiffre d'affaires de STOKVIS Nord Afrique a affiché une baisse de 47,12%, passant de 487,23 millions de dirhams en 2015 à 257,66 millions de dirhams en 2016. Cette contre-performance s'explique notamment par la baisse mécanique du fait de la filialisation des différentes activités de la société. Pour sa part, le résultat d'exploitation s'est amélioré, passant de -32,9 millions de dirhams en 2015 à -8,52 millions de dirhams en fin 2016. Cette amélioration tient à la baisse des charges d'exploitation.

Au final, le résultat net social s'établit à une perte de 8,1 millions de dirhams en 2016, contre un bénéfice de 11,17 millions de dirhams en 2015.

Et au niveau des comptes consolidés, le chiffre d'affaires du groupe STOKVIS s'est établi à 673,03 millions de dirhams en 2016 soit une baisse de 15%, due à la chute des ventes de matériel agricole liée à la sécheresse et à la contrainte de crédit de TVA sur les ventes de véhicules exonérés. De son côté, le résultat net part du groupe bascule dans le rouge à -16,02 millions de dirhams, contre 11,79 millions de dirhams en 2015, impacté principalement par le redressement fiscal subi par la société STOKVIS Nord Afrique.

10. Evénements récents :

La société marocaine RIO, qui opère notamment dans le domaine de l'efficacité énergétique et spécialisée dans les études et la réalisation de projets dans l'économie de l'eau et de l'énergie a gagné l'appel d'offres initié par le ministère des Habous et des affaires islamiques et la Société d'investissements énergétiques (SIE). Ce projet rentre dans le cadre du programme d'efficacité énergétique dans les mosquées, dit « Programme mosquées vertes » et qui a pour objectif d'optimiser leur performance énergétique.

LOXAM MAROC (Atlas Rental) a décroché la certification ISO 14001 relative au respect de l'environnement, et renouvelle sa certification ISO 9001, suite à un audit de bureau Veritas.

11. Données bilancielles

Comptes sociaux :

Le poste Immobilisations financières de STOKVIS Nord Afrique est passé de 348,78 millions de dirhams en 2015 à 356,91 millions de dirhams en 2016, soit une progression de 2%.

La trésorerie nette de STOKVIS Nord Afrique, à fin 2016, ressort à -228,49 millions de dirhams.

En MMAD	2015	2016	Var 2015/2016
Principaux résultats			
Chiffre d'affaires	487,23	257,66	-47%
EBITDA	3,03	-3,91	NS
Résultat d'exploitation	-32,90	-8,52	-74%
Résultat financier	-122,84	-15,54	-87%
Résultat net	11,17	-8,10	NS
Grandes masses du Bilan			
Actif immobilisé	362,40	365,34	1%
- Dont Immobilisations financières	348,78	356,91	2%
Actif circulant HT	613,63	420,11	-32%
Financement permanent	480,20	446,01	-7%
Passif circulant HT	220,69	110,95	-50%
Total Bilan	980,02	788,96	-19%
Trésorerie Actif et Trésorerie Passif			
Trésorerie Actif	3,98	3,50	-12%
Trésorerie Passif	279,12	232,00	-17%
FDR, BFR et Trésorerie nette			
FDR	117,80	80,67	-32%
BFR	392,94	309,17	-21%
Trésorerie Nette	-275,14	-228,49	-17%

Source : STOKVIS Nord Afrique et M.S.IN

Comptes consolidés :

En MMAD	2015	2016	Var 2015/2016
Principaux résultats			
Chiffre d'affaires	790,09	673,08	-15%
EBITDA	21,48	38,93	81%
Résultat d'exploitation	2,92	14,92	411%
Résultat financier	-25,07	-27,39	9%
RNPG	11,79	-16,02	NS
Grandes masses du Bilan			
Actif immobilisé	145,88	194,41	33%
- Dont Immobilisations financières	0,94	2,48	163%
Actif circulant	836,23	684,36	-18%
Financement permanent	269,54	255,35	-5%
Passif circulant	435,46	312,42	-28%
Total Bilan	998,02	902,98	-10%
Trésorerie Actif et Trésorerie Passif			
Trésorerie Actif	15,91	24,22	52,18%
Trésorerie Passif	293,02	335,22	14%
FDR, BFR et Trésorerie nette			
FDR	123,67	60,94	-51%
BFR	400,77	371,94	-7%
Trésorerie Nette	-277,11	-311,00	12%

Source : STOKVIS Nord Afrique et M.S.IN

12. Facteurs de risque

12.1. Le risque concurrentiel

Le Maroc s'étant engagé dans un processus d'ouverture sur l'économie mondiale, les entreprises marocaines se trouvent de plus en plus confrontées à une concurrence provenant aussi bien du marché local qu'international.

Pour faire face à ce phénomène, STOKVIS Nord Afrique s'est assuré l'exclusivité de représentation des marques de renom, jouissant d'une grande notoriété et d'une bonne image de marque, dans toutes les activités dans lesquelles elle opère.

Parallèlement, STOKVIS veille à élargir sa gamme de produits ainsi que les marques qu'elle représente, afin de répondre à la diversité de la demande de ses clients.

12.2. Le risque de change

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, STOKVIS Nord Afrique est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises.

Afin d'atténuer ce risque, la société a recours à des instruments de couverture, notamment, l'achat à terme de devises sur des périodes d'un an. De plus, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

12.3. Les risques liés au programme de rachat :

Le cours de la société STOKVIS Nord Afrique ne doit pas dépasser la fourchette fixée dans le cadre du programme de rachat, pour permettre à la société d'intervenir sur le marché en vue de favoriser la liquidité de son titre.

La liquidité de titre pourrait impacter le déroulement du programme de rachat, puisque les sociétés à faible liquidité et celles de petite ou de moyenne taille peuvent rencontrer des difficultés pour racheter leurs titres sur le marché.

12.4. Le risque de perte des contrats d'exclusivité

STOKVIS Nord Afrique est le représentant exclusif au Maroc des marques Same et Deutz. Le risque de dépendance est inhérent à la nature de l'activité la société, puisqu'elle peut perdre ses cartes de représentation dans le cas où l'un de ses fournisseurs estimerait que la stratégie ou les performances de STOKVIS Nord Afrique ne sont pas à la hauteur de ses attentes.

Les contrats liant STOKVIS Nord Afrique à ses fournisseurs sont d'une durée allant d'un an à trois ans renouvelables par tacite reconduction.

Le risque de la perte d'une carte de représentation est cependant à atténuer, du fait de la qualité des relations qui unissent STOKVIS Nord Afrique avec ses principaux fournisseurs et de la notoriété et la bonne image de marque dont jouit la société sur le marché.

12.5. Le risque client

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, STOKVIS Nord Afrique est exposée au risque de défaillance et d'impayés de l'un de ses clients. Ce risque est toutefois limité par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de STOKVIS Nord Afrique qui sont en majorité des grandes entreprises ;
- Les subventions du matériel agricole accordées par l'Etat. Une convention a également été signée avec le Crédit Agricole du Maroc pour le règlement des acquisitions des agriculteurs à l'enlèvement ;
- La performance du service commercial dans le suivi rigoureux des créances et la gestion du recouvrement.

QUATRIÈME PARTIE : DONNÉES COMPTABLES

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR STOKVIS NORD AFRIQUE

I. ACTIF IMMOBILISE

A. EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|----------------------------------|-------------------------------|
| 1. Immobilisation en non-valeurs | |
| 2. Immobilisation incorporelles | Respectant les règles du CGNC |
| 3. Immobilisations corporelles | |
| 4. Immobilisations financières | Respectant les règles du CGNC |

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|---|-------------------------------|
| 1. Méthodes d'amortissements | Respectant les règles du CGNC |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif | |

II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

A. EVALUATION A L'ENTREE

- | | |
|-----------------------------------|-------------------------------|
| 1. Stocks | Respectant les règles du CGNC |
| 2. Créances | Respectant les règles du CGNC |
| 3. Titres et valeurs de placement | Respectant les règles du CGNC |

B. CORRECTIONS DE VALEUR

- | | |
|---|--|
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif | |

III. FINANCEMENT PERMANENT

- | | |
|--|--|
| 1. Méthodes de réévaluation | |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées | |
| 3. Dettes de financement permanent | |
| 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif | |

IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- | | |
|--|-------------------------------|
| 1. Dettes du passif circulant | Respectant les règles du CGNC |
| 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges | Suivant jugement de tribunal |

V. TRESORERIE

- | | |
|---|-----------------------------|
| 1. Trésorerie - Actif | Soldes débiteurs bancaires |
| 2. Trésorerie - Passif | Soldes créditeurs bancaires |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | |

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Exercice 2015 :

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2015 est la suivante :

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation
STOKVIS NORD AFRIQUE	100,00%	100,00%	Société mère
STOKVIS MOTORS	98,33%	98,33%	IG
STOKVIS INDUSTRIES	98,33%	98,33%	IG
STOKVIS AUTOMOTIVE	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS RENTAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS ENGINES	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS AGRI	100,00%	100,00%	IG
ATLAS RENTAL	49,00%	49,00%	MEE

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

Exercice 2016 :

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2016 est la suivante :

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation
STOKVIS NORD AFRIQUE	100,00%	100,00%	Société mère
STOKVIS MOTORS	99,54%	99,54%	IG
STOKVIS INDUSTRIES	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AUTOMOTIVE	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS RENTAL	100,00%	100,00%	IG
STOKVIS ENGINES	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AGRI	99,99%	99,99%	IG
ATLAS RENTAL	49,00%	49,00%	MEE

3. ETATS DE SYNTHESE RELATIFS AUX EXERCICES 2015 ET 2016

- Etats de synthèse relatifs aux exercices 2015 et 2016 : (les comptes sociaux)
 - Bilan
 - Compte de Produits et Charges
 - Etat des soldes de gestion
 - Tableau de financement
 - Etat des Dérogations
 - Etat des Changements de Méthodes

- Détail des Non-valeurs
 - Tableau des Immobilisations autres que 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 Suretés Réelles Données ou Reçues
 - Engagements Financiers Reçus ou Donnés Hors Opérations de Crédit-bail
 - Tableau des Biens en Crédit-bail
 - Détail des Postes du C.P.C.
 - Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal
 - Détermination du Résultat Courant Après Impôts
 - Détail de la Taxe sur la Valeur Ajoutée
 - Etat de Répartition du Capital Social
 - Tableau d'Affectation des Résultats Intervenues au cours de l'Exercice
 - Résultats et autres Eléments Caractéristiques de l'Entreprise au cours des trois Derniers Exercices
 - Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice
 - Datations et Evénements Postérieurs
 - Etat Détaillé des Stocks
-
- Etats de synthèse relatifs aux exercices 2015 et 2016 : (les comptes consolidés)
 - Bilan
 - Compte de Produits et Charges
 - Tableau des flux de trésorerie

- **Comptes sociaux relatifs à l'exercice 2015**

Bilan – Actif (2015)

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs [A]				576 000,00
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				576 000,00
	Primes de remboursement des obligations				
A	Immobilisations incorporelles [B]	233 496,00	61 798,70	171 697,30	5 586 376,70
C	Immobilisations en Recherche et Dev.				
T	Brevets, marques, droits et valeurs	233 496,00	61 798,70	171 697,30	186 376,70
I	Fonds commercial				
F	Autres immobilisations incorporelles				5 400 000,00
	Immobilisations corporelles [C]	29 421 786,05	15 973 360,24	13 448 425,81	16 010 469,04
	Terrains				
	Constructions	4 990 879,14	2 439 799,48	2 551 079,66	6 283 983,26
	Installations techniques, matériel et	2 917 632,78	2 759 407,25	158 225,53	546 462,21
I	Matériel de transport	5 378 469,16	2 604 921,97	2 773 547,19	3 552 982,37
M	Mobilier, Mat. de bureau, Aménagement divers	10 392 437,27	8 169 231,54	2 223 205,73	3 227 009,60
O	Autres immobilisations corporelles				
B	Immobilisations corporelles en cours	5 742 367,70		5 742 367,70	2 400 031,60
I	Immobilisations financières [D]	453 319 860,45	104 540 658,60	348 779 201,85	205 180 055,45
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	215 411,85		215 411,85	99 531,85
S	Titres de participation	453 104 448,60	104 540 658,60	348 563 790,00	205 080 523,60
E	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes financières				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	482 975 142,50	120 575 817,54	362 399 324,96	227 352 901,19
	Stocks [F]	175 696 409,15	34 130 807,14	141 565 602,01	211 202 854,44
A	Marchandises	172 981 872,17	34 130 807,14	138 851 065,03	207 091 434,08
C	Matières et fournitures consommables				
T	Produits en cours	2 714 536,98		2 714 536,98	4 111 420,36
I	Produits intermédiaires et produits résiduels				
F	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant [G]	535 909 994,99	71 966 276,19	463 943 718,80	406 378 933,75
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 637 636,11		1 637 636,11	666 059,99
I	Clients et comptes rattachés	396 684 752,15	62 663 592,63	334 021 159,52	332 034 121,13
R	Personnel	7 047 036,84	3 807 867,09	3 239 169,75	5 814 901,57
C	Etat	34 785 940,61		34 785 940,61	36 688 942,73
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	95 008 800,96	5 494 816,47	89 513 984,49	29 714 136,99
A	Comptes de régularisation- Actif	745 828,32		745 828,32	1 460 771,34
N	Titres valeurs de placement [H]	12 139 809,32	4 226 350,97	7 913 458,35	22 574 263,41
T	Ecart de conversion actif [I]	210 911,42		210 911,42	37 181,74
	TOTAL II (F+G+H+I)	723 957 124,88	110 323 434,30	613 633 690,58	640 193 233,34
T	Trésorerie - Actif	3 984 986,09		3 984 986,09	30 498 532,65
R	Chèques et valeurs à encaisser	2 492 431,55		2 492 431,55	24 583 472,81
E	Banques, T.G et C.C.P	1 352 926,74		1 352 926,74	5 709 524,84
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	139 627,80		139 627,80	205 535,00
O	TOTAL III	3 984 986,09		3 984 986,09	30 498 532,65
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 210 917 253,47	230 899 251,84	980 018 001,63	898 044 667,18

Bilan – Passif (2015)

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES	296 429 198,73	289 859 040,02
	Capital social ou personnel (1)	91 951 500,00	91 951 500,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé	91 951 500,00	91 951 500,00
	Dont versé	91 951 500,00	91 951 500,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	90 112 470,00	90 112 470,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	9 195 150,00	9 195 150,00
	Autres réserves	5 079 426,00	5 079 426,00
	Report à nouveau (2)	88 922 919,03	83 391 269,08
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	11 167 733,70	10 129 224,94
	Total des capitaux propres (A)	296 429 198,73	289 859 040,02
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	183 770 746,48	163 320 128,41
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	183 770 746,48	163 320 128,41
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
P A S S I F	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	480 199 945,21	453 179 168,43
	Dettes du passif circulant (F)	218 530 789,24	177 376 124,35
	Fournisseurs et comptes rattachés	168 816 104,87	131 607 641,25
	Clients créditeurs, avances et acomptes	136 481,11	4 266 356,27
	Personnel	1 389 939,33	521 300,79
S I M P L E M E N T	Organismes sociaux	895 200,41	1 062 479,42
	Etat	35 202 981,00	27 007 362,74
	Comptes d'associés	100 670,04	
	Autres créanciers	5 100 900,40	6 404 627,81
	Comptes de régularisation passif	6 888 512,08	6 506 356,07
	Autres provisions pour risques et charges (G)	210 911,42	37 181,74
	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	1 953 180,79	956 576,37
	TOTAL II (F+G+H)	220 694 881,45	178 369 882,46
	TRESORERIE PASSIF	279 123 174,97	266 495 616,29
	Crédits d'escompte	26 624 396,59	1 406 634,00
S O U S T R A C T I F	Crédits de trésorerie	125 232 890,81	161 654 991,78
	Banques de régularisation	127 265 887,57	103 433 990,51
	TOTAL III	279 123 174,97	266 495 616,29
	TOTAL GENERAL I+II+III	980 018 001,63	898 044 667,18

Compte de Produits et Charges – 1^{ère} partie (2015)

		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
			1	2	3 = 2 + 1	4
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	511 856 838,05		511 856 838,05	495 424 692,78
		Ventes de marchandises (en l'état)	483 139 391,45		483 139 391,45	477 969 054,43
		Ventes de biens et services produits	4 090 812,50		4 090 812,50	3 866 870,00
		Chiffres d'affaires	487 230 203,95		487 230 203,95	481 835 924,43
		Variation de stocks de produits (1)	-3 551 926,76		-3 551 926,76	
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation	1 080 683,59		1 080 683,59	9 392 150,39
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	27 097 877,27		27 097 877,27	4 196 617,96
		Total I	511 856 838,05		511 856 838,05	495 424 692,78
	II	CHARGES D'EXPLOITATION	544 757 843,09		544 757 843,09	487 658 134,88
		Achats revendus(2) de marchandises	421 060 037,25		421 060 037,25	414 357 785,77
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	8 523 319,22		8 523 319,22	2 296 143,99
		Autres charges externes	26 829 499,88		26 829 499,88	31 755 008,57
		Impôts et taxes	1 536 667,03		1 536 667,03	1 421 581,32
		Charges de personnel	25 072 112,27		25 072 112,27	34 708 389,58
		Autres charges d'exploitation	240 000,00		240 000,00	240 000,00
		Dotations d'exploitation	61 496 207,44		61 496 207,44	2 879 225,65
		Total II	544 757 843,09		544 757 843,09	487 658 134,88
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-32 901 005,04		-32 901 005,04	7 766 557,90
F I N A N C E M E N T	IV	PRODUITS FINANCIERS	8 365 587,67		8 365 587,67	27 398 283,82
		Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
		Gains de change	4 348 986,24		4 348 986,24	10 643 903,60
		Intérêts et autres produits financiers	4 016 601,43		4 016 601,43	16 754 380,22
		Reprises financières : transfert charges				
		Total IV	8 365 587,67		8 365 587,67	27 398 283,82
	V	CHARGES FINANCIERES	131 200 934,09		131 200 934,09	28 981 024,69
		Charges d'intérêts	25 320 723,13		25 320 723,13	25 301 659,33
		Pertes de change	2 718 258,43		2 718 258,43	920 540,16
		Autres charges financières				
		Dotations financières	103 161 952,53		103 161 952,53	2 758 825,20
		Total V	131 200 934,09		131 200 934,09	28 981 024,69
		RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-122 835 346,42		-122 835 346,42	-1 582 740,87
		RESULTAT COURANT (III+VI)	-155 736 351,46		-155 736 351,46	6 183 817,03

Compte de Produits et Charges – 2^{ème} partie (2015)

		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
			1	2	3 = 2 + 1	4
N O N C O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	-155 736 351,46		-155 736 351,46	6 183 817,03
	VIII	PRODUITS NON COURANTS	240 344 833,34		240 344 833,34	12 360 460,19
		Produits des cessions d'immobilisations	240 344 833,34		240 344 833,34	445 000,00
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants				10 764 942,25
		Reprises non courantes ; transferts de charges				1 150 517,94
		Total VIII	240 344 833,34		240 344 833,34	12 360 460,19
	IX	CHARGES NON COURANTES	64 673 214,93	2 318 310,25	66 991 525,18	3 926 689,28
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	15 790 155,76		15 790 155,76	219 397,19
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	39 580 375,61	2 318 310,25	41 898 685,86	3 707 292,09
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	9 302 683,56		9 302 683,56	
		Total IX	64 673 214,93	2 318 310,25	66 991 525,18	3 926 689,28
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	175 671 618,41	-2 318 310,25	173 353 308,16	8 433 770,91
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	19 935 266,95	-2 318 310,25	17 616 956,70	14 617 587,94
	XII	IMPOTS SUR LES BENEFICES	6 449 223,00		6 449 223,00	4 488 363,00
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	13 486 043,95	-2 318 310,25	11 167 733,70	10 129 224,94
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	760 567 259,06		760 567 259,06	535 183 436,79
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	747 081 215,11	2 318 310,25	749 399 525,36	525 054 211,85
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	13 486 043,95	-2 318 310,25	11 167 733,70	10 129 224,94

Etat des soldes de gestion (2015)

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises (en l'état)	483 139 391,45	477 969 054,43
	2	(-) Achats revendus de marchandises	421 060 037,25	414 357 785,77
I	(=)	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	62 079 354,20	63 611 268,66
II	(+)	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	538 885,74	3 866 870,00
	3	Ventes de biens et services produits	4 090 812,50	3 866 870,00
	4	Variation stocks produits	- 3 551 926,76	
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	(-)	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	35 352 819,10	34 051 152,56
	6	Achats consommés de matières et fournitures	8 523 319,22	2 296 143,99
	7	Autres charges externes	26 829 499,88	31 755 008,57
IV	(=)	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	27 265 420,84	33 426 986,10
	8	(+) Subventions d'exploitation		
	9	(-) Impôts et taxes	1 536 667,03	1 421 581,32
	10	(-) Charges de personnel	25 072 112,27	34 708 389,58
V	(=)	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	656 641,54	- 2 702 984,80
	11	(+) Autres produits d'exploitation	1 080 683,59	9 392 150,39
	12	(-) Autres charges d'exploitation	240 000,00	240 000,00
	13	(+) Reprises d'exploitation, transferts de charges	27 097 877,27	4 196 617,96
	14	(-) Dotations d'exploitation	61 496 207,44	2 879 225,65
VI	(=)	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	- 32 901 005,04	7 766 557,90
VII	(+)	RESULTAT FINANCIER	- 122 835 346,42	- 1 582 740,87
VIII	(=)	RESULTAT COURANT (+ou-)	- 155 736 351,46	6 183 817,03
IX	(+)	RESULTAT NON COURANT	173 353 308,16	8 433 770,91
	15	(-) Impôts sur les résultats	6 449 223,00	4 488 363,00
X	(=)	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11 167 733,70	10 129 224,94
	1	Résultat net de l'exercice	11 167 733,70	10 129 224,94
		Bénéfice +	11 167 733,70	10 129 224,94
		Perte -		
	2	(+) Dotations d'exploitation (1)	3 132 086,86	2 879 225,65
	3	(+) Dotations financières (1)	101 446 333,60	
	4	(+) Dotations non courantes (1)		
	5	(-) Reprises d'exploitation (2)		
	6	(-) Reprises financières (2)		
	7	(-) Reprises non courantes (2)		
	8	(-) Produits des cessions d'immobilisation	240 344 833,34	445 000,00
	9	(+) Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	15 790 155,76	219 397,19
XI		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	- 108 808 523,42	12 782 847,78
	10	(-) Distributions de bénéfices	4 597 575,00	9 195 150,00
XI		AUTOFINANCEMENT	- 113 406 098,42	3 587 697,78

Tableau de financement (2015)

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	480 199 945,21	453 179 168,43		27 020 776,78
Moins actif immobilisé	362 399 324,96	227 352 901,19	135 046 423,77	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	117 800 620,25	225 826 267,24	135 046 423,77	27 020 776,78
Actif circulant	613 633 690,58	640 193 233,34		26 559 542,76
Moins Passif circulant	220 694 881,45	178 369 882,46		42 324 998,99
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	392 938 809,13	461 823 350,88		68 884 541,75
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	-275 138 188,88	-235 997 083,64		39 141 105,24
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice Précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		-113 406 098,42		3 587 697,78
+ Capacité d'autofinancement		-108 808 523,42		12 782 847,78
- Distributions de bénéfices		4 597 575,00		9 195 150,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		240 344 833,34		445 000,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		235 120 000,00		
+ Cessions d'immobilisations corporelles		5 224 833,34		445 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS *				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		39 128 885,81		
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		166 067 620,73		4 032 697,78
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	255 423 199,99		124 926 384,92	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5 248 900,00		53 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	5 128 819,99		5 848 605,22	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	244 929 600,00		119 024 779,70	
+ Augmentation des créances immobilisées	115 880,00			
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	18 670 067,73		16 671 640,96	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			720 000,00	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	274 093 267,72		142 318 025,88	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		68 884 541,75		84 081 242,33
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		39 141 105,24		54 204 085,77
TOTAL GENERAL	274 093 267,72	274 093 267,72	142 318 025,88	142 318 025,88

Etat des Dérogations (2015)

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

Etat des Changements de Méthodes (2015)

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation	Néant	
II- Changements affectant les règles de présentation		

Détail des Non-valeurs (2015)

Compte Principal	Intitulé	Montant
211	FRAIS PRELIMINAIRES	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
212	CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	
213	PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	TOTAL	

Tableau des Immobilisations autres que Financières (2015)

N A T U R E	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	720 000,00					720 000,00		
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	720 000,00					720 000,00		
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 615 596,00	5 248 900,00			10 600 000,00	31 000,00		233 496,00
Immob. En recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	215 596,00	48 900,00				31 000,00		233 496,00
Fonds commercial		5 200 000,00			5 200 000,00			
Autres immobilisations incorporelles	5 400 000,00				5 400 000,00			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29 629 751,36	5 128 819,99			5 336 785,30			29 421 786,05
Terrains								
Constructions	8 534 556,07	571 408,67			4 115 085,60			4 990 879,14
Installat. Techniques, matériel et outillage	3 317 398,31	64 980,00			464 745,53			2 917 632,78
Matériel de transport	4 930 717,54	765 110,15			317 358,53			5 378 469,16
Mobilier, matériel bureau et aménagements	10 447 047,84	384 985,07			439 595,64			10 392 437,27
Immobilisations corporelles diverses								
Immobilisations corporelles en cours	2 400 031,60	3 342 336,10						5 742 367,70

Tableau des Amortissements (2015)

N A T U R E	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	144 000,00	165 000,00	309 000,00	
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	144 000,00	165 000,00	309 000,00	
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29 219,30	32 579,40		61 798,70
Immob. En recherche et développement				
Brevets, marques droits et valeurs similaires	29 219,30	32 579,40		61 798,70
Fond commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	13 619 282,32	2 934 507,46	580 429,54	15 973 360,24
Terrains				
Constructions	2 250 572,81	640 344,34	451 117,67	2 439 799,48
Installations techniques, matériel et outillage	2 770 936,10	59 829,95	71 358,80	2 759 407,25
Matériel de transport	1 377 735,17	1 243 784,05	16 597,25	2 604 921,97
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	7 220 038,24	990 549,12	41 355,82	8 169 231,54
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				

Tableau des Plus ou Moins-Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations (2015)

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
15/05/2015	21280000	357 600,00	153 470,00	204 130,00	0,00		204 130,00
15/05/2015	21280000	122 400,00	52 530,00	69 870,00	0,00		69 870,00
15/05/2015	21280000	240 000,00	103 000,00	137 000,00	0,00		137 000,00
15/05/2015	23270000	24 885,00	2 903,26	21 981,74	24 179,92	2 198,18	
15/05/2015	23270000	411 944,00	51 493,00	360 451,00	396 496,10	36 045,10	
15/05/2015	23270000	86 193,80	10 774,23	75 419,57	82 961,53	7 541,96	
15/05/2015	23270000	68 858,00	8 033,43	60 824,57	66 907,02	6 082,45	
15/05/2015	23270000	62 000,00	6 716,66	55 283,34	60 811,67	5 528,33	
15/05/2015	23270000	3 313 151,50	358 924,75	2 954 226,75	3 219 284,66	265 057,91	
15/05/2015	23270000	104 630,00	10 463,00	94 167,00	103 583,70	9 416,70	
15/05/2015	23270000	43 423,30	1 809,30	41 614,00	45 775,40	4 161,40	
15/05/2015	23320000	79 300,00	13 877,50	65 422,50	73 927,43	8 504,93	
15/05/2015	23320000	304 000,00	53 200,00	250 800,00	288 821,08	38 021,08	
15/05/2015	23320000	10 200,00	425,00	9 775,00	11 045,75	1 270,75	
15/05/2015	23320000	16 000,00	666,67	15 333,33	17 326,67	1 993,34	
15/05/2015	23320000	53 265,53	3 107,16	50 158,37	56 678,96	6 520,59	
15/05/2015	23320000	1 980,00	33,00	1 947,00	2 200,11	253,11	
18/05/2015	23400000	298 900,00	20 857,74	278 042,26	239 166,67		38 875,59
S/ T O T A L		5 598 731,13	852 284,70	4 746 446,43	4 689 166,67	392 595,83	449 875,59

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
R E P O R T		5 598 731,13	852 284,70	4 746 446,43	4 689 166,67	392 595,83	449 875,59
18/05/2015	23400000	583,36	388,91	194,45	6 666,67	6 472,22	
15/06/2015	23400000	7 000,00	3 791,67	3 208,33	60 000,00	56 791,67	
18/09/2015	23400000	2 675,17	0,00	2 675,17	39 000,00	36 324,83	
15/05/2015	23550000	29 060,00	6 175,25	22 884,75	24 715,53	1 830,78	
15/05/2015	23550000	6 700,00	1 340,00	5 360,00	5 788,80	428,80	
15/05/2015	23550000	11 600,00	2 320,00	9 280,00	10 022,40	742,40	
15/05/2015	23550000	2 800,00	560,00	2 240,00	2 419,20	179,20	
15/05/2015	23550000	33 780,00	5 911,50	27 868,50	30 097,98	2 229,48	
15/05/2015	23550000	6 570,00	492,76	6 077,24	6 563,43	486,19	
15/05/2015	23550000	20 370,00	1 527,76	18 842,24	20 349,62	1 507,38	
15/05/2015	23550000	8 000,00	500,00	7 500,00	8 100,00	600,00	
14/04/2015	23550000	35 450,00	886,25	34 563,75	37 328,85	2 765,10	
14/04/2015	23550000	18 600,00	465,00	18 135,00	19 585,80	1 450,80	
14/04/2015	23550000	22 300,00	557,50	21 742,50	23 481,90	1 739,40	
30/04/2015	23550000	13 800,00	345,00	13 455,00	14 531,40	1 076,40	
15/05/2015	23550000	12 250,00	1 990,63	10 259,37	12 015,09	1 755,72	
15/05/2015	23258000	41 354,99	6 547,87	34 807,12	37 243,61	2 436,49	
S/ T O T A L		5 871 624,65	886 084,80	4 985 539,85	5 047 076,95	511 412,69	449 875,59

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
R E P O R T		5 871 624,65	886 084,80	4 985 539,85	5 047 076,95	511 412,69	449 875,59
15/05/2015	23258000	9 040,00	1 280,67	7 759,33	8 302,49	543,16	
15/05/2015	23258000	3 900,00	455,00	3 445,00	3 686,15	241,15	
15/05/2015	23258000	4 750,00	554,17	4 195,83	4 489,54	293,71	
15/05/2015	23258000	4 750,00	554,17	4 195,83	4 489,54	293,71	
15/05/2015	23258000	5 190,00	605,50	4 584,50	4 905,41	320,91	
15/05/2015	23258000	3 080,00	359,33	2 720,67	2 911,11	190,44	
15/05/2015	23258000	500,00	50,00	450,00	481,50	31,50	
15/05/2015	23258000	5 590,00	93,17	5 496,83	6 277,38	780,55	
15/05/2015	23258000	49 960,65	4 996,07	44 964,58	48 112,10	3 147,52	
15/05/2015	23258000	90 200,00	2 255,00	87 945,00	94 101,15	6 156,15	
15/05/2015	22300000	5 200 000,00	0,00	5 200 000,00	22 560 000,00	17 360 000,00	
15/05/2015	22850000	5 400 000,00	0,00	5 400 000,00	22 560 000,00	17 160 000,00	
15/05/2015	22200000	31 000,00	0,00	31 000,00	190 000 000,00	189 969 000,00	
09/06/2015	23400000	8 200,00	341,66	7 858,34	6 000,00		1 858,34
T O T A L		16 687 785,30	897 629,54	15 790 155,76	240 350 833,32	225 012 411,49	451 733,93

Tableau des Titres de Participation (2015)

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
SERIT	Climatisation	1 200 000,00	89,00	1 199 400,00	1 199 400,00	31/12/2015			
TASLIF	Crédit			8 078,00	8 078,00	31/12/2015			
SCI LE NOTRE	Immobilier	400 000,00	0,25	1 000,00	1 000,00	31/12/2015			
IMM	Ecole			50 000,00	50 000,00	31/12/2015			
INTERNATIONAL CALL	Communication	2 000 000,00	12,00	244 925,00	244 925,00	31/12/2015			
CIOAM	Commerce	2 500 000,00	66,00	1 650 000,00	1 650 000,00	31/12/2015			
RIO	Commerce			2 573 994,00	2 573 994,00	31/12/2015			
STOKVIS RENTAL	Location Matériel	25 000 000,00	98,41	24 602 739,60	24 602 739,60	31/12/2015	9 714 330,13	103 592,63	20 269 059,29
STOKVIS MOTORS	Commerce	138 330 000,00	93,62	129 500 000,00	129 500 000,00	31/12/2015	43 747 543,10	-2 283 391,73	51 539 359,96
ATLAS RENTAL	Location Matériel	18 000 000,00	49,00	8 820 000,00	8 820 000,00	31/12/2015	1 925 216,00	-11 245 542,00	57 245 793,00
STOKVIS INDUSTRIES	Commerce	35 000 000,00	99,87	34 954 712,00	34 954 712,00	31/12/2015	22 811 768,00	-5 235 184,38	42 346 725,80
STOKVIS AUTOMOTIVE	Commerce	62 000 000,00	93,55	58 000 000,00	58 000 000,00	31/12/2015	36 294 042,89	2 368 852,89	294 502 529,69
STOKVIS ENGINs	Commerce	98 000 000,00	100,00	98 000 000,00	98 000 000,00	31/12/2015	97 923 250,68	-76 749,32	4 993 956,11
STOKVIS AGRI	Commerce	93 000 000,00	100,00	93 000 000,00	93 000 000,00	31/12/2015	9 300 000,00		
STOKVIS INTERNATIONAL	Commerce	500 000,00	99,92	499 600,00	499 600,00	31/12/2015	500 000,00		
		475 930 000,00	901,62	453 104 448,60	453 104 448,60		222 216 150,80	-16 368 421,91	470 897 423,85

Tableau des Provisions (2015)

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	3 094 325,00		101 446 333,60					104 540 658,60
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	3 094 325,00		101 446 333,60					104 540 658,60
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	67 526 866,40	58 364 120,58	1 504 707,51	9 302 683,56	26 374 943,75			110 323 434,30
5. Autres Provisions pour risques et charge	37 181,74		210 911,42			37 181,74		210 911,42
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	67 564 048,14	58 364 120,58	1 715 618,93	9 302 683,56	26 374 943,75	37 181,74		110 534 345,72
TOTAL (A+B)	70 658 373,14	58 364 120,58	103 161 952,53	9 302 683,56	26 374 943,75	37 181,74		215 075 004,32

Tableau des Créances (2015)

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
De l'Actif Immobilisé	215 411,85	35 411,85	180 000,00				180 000,00	
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	215 411,85	35 411,85	180 000,00				180 000,00	
De l'actif circulant	137 587 606,73	50 046 876,94	87 540 729,79			34 758 940,61	95 008 800,96	
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 637 636,11		1 637 636,11					
- Clients et comptes rattachés	396 684 752,15	122 664 443,56	274 020 308,59					68 805 317,09
- Personnel	7 047 036,84	6 424 713,34	622 323,50					
- Etat	34 785 940,61	13 908 026,61	20 877 914,00			34 758 940,61		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	95 008 800,96	29 714 136,99	65 294 663,97				95 008 800,96	
- Compte de régularisation actif	745 828,32		745 828,32					
T O T A U X	137 803 018,58	50 082 288,79	87 720 729,79			34 758 940,61	95 188 800,96	

Tableau des Dettes (2015)

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
DE FINANCEMENT	183 770 746,48	147 461 679,68	36 309 066,80					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	183 770 746,48	147 461 679,68	36 309 066,80					
DU PASSIF CIRCULANT	218 530 789,24	11 700 139,20	206 830 650,04		114 496 522,76	35 202 981,00		-23 810 639,20
- Fournisseurs et comptes rattachés	168 816 104,87		168 816 104,87		114 496 522,76			-23 810 639,20
- Clients créditeurs, avances et acomptes	136 481,11		136 481,11					
- Personnel	1 389 939,33	489 063,00	900 876,33					
- Organismes sociaux	895 200,41	27 734,88	867 465,53					
- Etat	35 202 981,00	6 109 761,28	29 093 219,72			35 202 981,00		
- Comptes d'associés	100 670,04	73 580,04	27 090,00					
- Autres créanciers	5 100 900,40	5 000 000,00	100 900,40					
- Comptes de régularisation - Passif	6 888 512,08		6 888 512,08					
T O T A U X	402 301 535,72	159 161 818,88	243 139 716,84		114 496 522,76	35 202 981,00		-23 810 639,20

Tableau des Suretés Réelles Données ou Reçues (2015)

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédoiteurs	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	Valeur Nette Comptable de la sureté donnée
Sûreté donnée					
		Néant			
Sûreté reçue					
		Néant			

Engagements Financiers Reçus ou Donnés Hors Opérations de Crédit-bail (2015)

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
ARAB BANK	45 000 000,00	45 000 000,00
Engagements reçus	Montant Exercice	Montant Exercice Précédent
STOKVIS AUTOMOTIVE	20 000 000,00	

Tableau des Biens en Crédit-bail (2015)

RUBRIQUES	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amort ^o du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin du contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
23200000	12/05/2005	120	21 196 222,00	120	19 076 640,52	2 119 622,28			3 000 000,00	SIEGE
23400000	04/01/2014	36	1 383 830,55	36	292 931,05	439 396,56	439 396,56	146 465,51	172 979,00	BMW
23400000	08/01/2015	48	510 492,50	48		57 351,20	143 378,04	372 782,92	5 105,00	1 JEEP
23400000	20/06/2014	36	1 991 535,00	36	379 413,72	679 782,94	679 782,94	537 502,72	298 730,00	4 JEEP
23400000	03/09/2016	48	371 200,00	48	217 158,12	104 256,12	95 610,24			INOFLOTTE WEB
			25 453 280,05		19 966 143,41	3 400 409,10	1 358 167,78	1 056 751,15	3 476 814,00	

Détail des Postes du C.P.C. – 1^{ère} partie (2015)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises	421 060 037,25	414 357 785,77
	Achats de marchandises	379 537 073,67	379 643 066,88
	Variation des stocks de marchandises (±)	41 522 963,58	34 714 718,89
	Total	421 060 037,25	414 357 785,77
612	Achats consommés de matières et fournitures	8 523 319,22	2 296 143,99
	Achat de matières premières		
	Variation des stocks de matières premières (+)		
	Achats de matières et fournitures consommables et		
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (±)		
	Achats non stockés de matières et de fournitures	1 377 014,38	1 817 309,26
	Achats de travaux, études et prestations de services	7 146 304,84	478 834,73
	Reste du poste		
	Total	8 523 319,22	2 296 143,99
613-614	Autres charges externes	26 829 499,88	31 755 008,57
	Locations et charges locatives	3 038 536,24	3 402 471,89
	Redevances de crédit-bail	3 400 409,10	3 168 069,25
	Entretien et réparations	1 955 902,01	2 104 203,60
	Primes d'assurances	506 399,58	370 485,59
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	82 490,40	
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	5 349 688,43	7 565 857,62
	Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	Transports	1 042 344,93	1 508 687,80
	Déplacements, missions et réceptions	4 599 228,58	5 410 941,93
	Reste du poste des autres charges externes	6 854 500,61	8 224 290,89
	Total	26 829 499,88	31 755 008,57
617	Charges de personnel	25 072 112,27	34 708 389,58
	Rémunération du personnel	19 737 097,65	28 445 704,47
	Charges sociales	4 853 785,77	6 522 789,87
	Reste du poste des charges de personnel	481 228,85	-260 104,76
	Total	25 072 112,27	34 708 389,58
618	Autres charges d'exploitation	240 000,00	240 000,00
	Jetons de présence	240 000,00	240 000,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	240 000,00	240 000,00
638	CHARGES FINANCIERES		
	Autres charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	Total		
658	CHARGES NON COURANTES	41 898 685,86	3 707 292,09
	Autres charges non courantes	41 898 685,86	3 707 292,09
	Pénalités sur marchés et débits	78 220,80	
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités et amendes fiscales	389 242,03	2 300 881,20
	Créances devenues irrécouvrables	32 049 837,28	100 890,89
	Reste du poste des autres charges non courantes	9 381 385,75	1 305 520,00
	Total	41 898 685,86	3 707 292,09

Détail des Postes du C.P.C. – 2^{ème} partie (2015)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	Ventes de marchandises	483 139 391,45	477 969 054,43
	Ventes de marchandises au Maroc	487 255 358,74	477 974 590,51
	Ventes de biens à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises	-4 115 967,29	-5 536,08
712	Total	483 139 391,45	477 969 054,43
	Ventes de biens et services produits	4 090 812,50	3 866 870,00
	Ventes de biens produits au Maroc		
	Ventes de biens à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	3 921 000,00	3 818 300,00
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits	169 812,50	48 570,00
	Total	4 090 812,50	3 866 870,00
713	Variation des stocks de produits	-3 551 926,76	
	Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)	-3 551 926,76	
	Total	-3 551 926,76	
718	Autres produits d'exploitation	1 080 683,59	9 392 150,39
	Jetons de présence reçus	160 000,00	
	Reste du poste des produits divers	920 683,59	9 392 150,39
	Total	1 080 683,59	9 392 150,39
719	Reprises d'exploitation transferts de charges	27 097 877,27	4 196 617,96
	Reprises	26 374 943,75	2 132 004,65
	Transferts de charges	722 933,52	2 064 613,31
	Total	27 097 877,27	4 196 617,96
738	PRODUITS FINANCIERS		
	Intérêts et autres produits financiers	4 016 601,43	16 754 380,22
	Intérêts et produits assimilés	3 863 819,93	16 455 134,22
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	152 781,50	299 246,00
	Total	4 016 601,43	16 754 380,22

Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal (2015)

I N T I T U L E S	MONTANT (+)	MONTANT (-)
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net		
Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES	10 041 300,61	
Pénalités	201 269,72	
Redevance leasing matériel de transport	776 530,70	
Dons non déductible	404 495,00	
Amortissement matériel de transport	47 325,00	
Impôts sur les sociétés 2015	6 449 223,00	
Cadeaux non déductible	209 276,40	
Ecart de conversion N	1 953 180,79	
	0,00	
REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES	1 244 951,31	
Charges non déductible sur exercice antérieur	1 244 951,31	
III. DEDUCTIONS FISCALES COURANTES		956 576,37
Ecart de conversion N-1		956 576,37
DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES		
Total	11 286 251,92	956 576,37
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	10 329 675,55	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL	10 329 675,55	
. Bénéfice net fiscal (A - C) (OU)	10 329 675,55	
. Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

Détermination du Résultat Courant Après Impôts (2015)

	L DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
	Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	-155 736 351,46
	Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	10 041 300,61
	Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	956 576,37
	Résultat courant théoriquement imposable (=)	-146 651 627,22
	Impôt théorique sur résultat courant (-)	-43 995 488,17
	Résultat courant après impôts (=)	-102 656 139,05
II - INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES		

Détail de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (2015)

N A T U R E	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	(1)	(2)	(3)	(1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	26 433 879,70	63 348 895,51	55 920 398,00	33 862 377,21
B. T.V.A. Récupérable	15 549 474,37	58 246 140,25	53 235 390,76	20 560 223,86
sur charges	14 769 990,29	57 296 522,13	53 147 677,16	18 918 835,26
sur immobilisations	779 484,08	949 618,12	87 713,60	1 641 388,60
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	10 884 405,33	5 102 755,26	2 685 007,24	13 302 153,35

Etat de Répartition du Capital Social (2015)

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Identifiant fiscal	N° C.I.N ou Carte Etranger	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
				Exercice N - 1	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
			2	3	4	5	6	7	8
CNIA SAHAM			29 BD MLY YOUSSEF CASABLANCA	2982805	2982805	10,00	29 828 050,00	29 828 050,00	29 828 050,00
DIVERS			BOURSE DE CASABLANCA	1597386	1597386	10,00	15 973 860,00	15 973 860,00	15 973 860,00
SANASTOK			29 BD MLY YOUSSEF	4614959	4614959	10,00	46 149 590,00	46 149 590,00	46 149 590,00
					9195150				
							91 951 500,00	91 951 500,00	91 951 500,00

Tableau d'Affectation des Résultats Intervenues au cours de l'Exercice (2015)

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
Décision du		Réserve légale	
Report à nouveau	83 391 269,08	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	10 129 224,94	Dividendes	4 597 574,99
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements		Report à nouveau	88 922 919,03
TOTAL A	93 520 494,02	TOTAL B	93 520 494,02

Résultats et autres Eléments Caractéristiques de l'e/se au cours des 3 Derniers Exercices (2015)

Nature des Indications	Exercice N-2	Exercice N-1	Exercice N
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	288 924 965,08	289 859 040,02	296 429 198,73
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	749 985 665,85	481 835 924,43	487 230 203,95
2. Résultat avant impôts	31 380 721,50	14 617 587,94	17 616 956,70
3. Impôts sur les résultats	10 389 936,00	4 488 363,00	6 449 223,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	17 328 928,04	9 195 150,00	4 597 574,01
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	3 661 857,46	934 074,94	6 570 159,69
RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	2,28	1,10	1,21
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	1,88	1,00	0,50
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	27 478 888,65	28 445 704,47	19 737 097,65
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	140	134	75

Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice (2015)

Nature	Entrée Contre Valeur en Dirhams	Sortie Contre Valeur en Dirhams
- Financement permanent		
- Immobilisations brutes		
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
- Produits		
- Charges		
Les achats		247 619 453,86
TOTAL DES ENTREES		
TOTAL DES SORTIES		247 619 453,86
BALANCE DEVICES	247 619 453,86	
TOTAL (EGAUTE)		247 619 453,86

Datations et Evénements Postérieurs (2015)

Date de clôture(1)	31/12/15
Date d'établissement des états de synthèse (2)	15/02/16
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	
EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE	
DATE	
Favorables	
	Néant
Défavorables	
	Néant

Etat Détaillé des Stocks (2015)

STOCKS	STOCK FINAL			STOCK INITIAL			Variation de stock en valeur (+ ou -)
	Montant brut	Provision pour dépréciation	Montant net	Montant brut	Provision pour dépréciation	Montant net	
	1	2	3	4	5	6	
Stocks Approvisionnement							
Biens et produits destinés à la revente en l'état							
Biens immeubles							
Biens meubles	172 981 872,17	34 130 807,14	138 851 065,03	219 340 034,80	12 248 600,72	207 091 434,08	68 240 369,05
Biens et Matières Premières destinés aux activités de production et de transformation							
Matières premières							
Matières consommables							
Pièces détachées							
Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport							
Emballage							
récupérables							
vendus							
perdus							
Total Stocks approvisionnement	172 981 872,17	34 130 807,14	138 851 065,03	219 340 034,80	12 248 600,72	207 091 434,08	68 240 369,05
Stock en cours Production de biens et service							
Produits en cours	2 714 536,98		2 714 536,98	3 361 694,28		3 361 694,28	647 157,30
Etudes en cours							
Travaux en cours							
Services encours							
Total Stocks des encours	2 714 536,98		2 714 536,98	3 361 694,28		3 361 694,28	647 157,30
Stock Produits finis							
produits finis							
Biens finis							
Total Stocks Produits et Biens finis							
Stock Produits résiduels							
Déchets							
Rebuts							
Matières de récupération							
Total Stocks Produits résiduels							
TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)	175 696 409,15	34 130 807,14	141 565 602,01	222 701 729,08	12 248 600,72	210 453 128,36	68 887 526,35

- **Comptes sociaux relatifs à l'exercice 2016**

Bilan – Actif (2016)

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
A C T I F	Immobilisations en non valeurs [A]	2138330	534582,5	1603747,5	
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	2138330	534582,5	1603747,5	
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles [B]	411246	96823,1	314422,9	171697,3
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
	Brevets, marques, droits et valeurs	411246	96823,1	314422,9	171697,3
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles [C]	21942455,72	15433135,18	6509320,54	13448425,81
	Terrains				
	Constructions	1344564,8	602667,68	741897,12	2551079,66
	Installations techniques, matériel et	2917632,78	2802219,87	115412,91	158225,53
	Matériel de transport	4308479,17	3209395,04	1099084,13	2773547,19
	Mobilier, Mat. de bureau, Aménagement divers	10574411,27	8818852,59	1755558,68	2223205,73
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	2797367,7		2797367,7	5742367,7
	Immobilisations financières [D]	466179860,5	109268083,4	356911777,1	348779201,9
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	215411,85		215411,85	215411,85
	Titres de participation	465964448,6	109268083,4	356696365,2	348563790
	Autres titres immobilisés				
I M M O B I L I S E	Ecart de conversion actif [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes financières				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	490671892,2	125332624,1	365339268	362399325
A C T I F	Stocks [F]	74497906,19	29531169,67	44966736,52	141565602
	Marchandises	74497906,19	29531169,67	44966736,52	138851065
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				2714536,98
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant [G]	445023493,9	77605752,29	367417741,6	463943718,8
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes				1637636,11
	Clients et comptes rattachés	338130009,9	68026631,73	270103378,2	334021159,5
	Personnel	6588204,38	4084304,09	2503900,29	3239169,75
	Etat	18545702,22		18545702,22	34785940,61
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	81212983,73	5494816,47	75718167,26	89513984,49
	Comptes de régularisation- Actif	546593,7		546593,7	745828,32
	Titres valeurs de placement [H]	12729304,84	5111602,54	7617702,3	7913458,35
T R E S O	Ecart de conversion actif [I]	112275,05		112275,05	210911,42
	TOTAL II (F+G+H+I)	532362980	112248524,5	420114455,5	613633690,6
	Trésorerie-Actif	3501860,52		3501860,52	3984986,09
	Chèques et valeurs à encaisser	2389098,34		2389098,34	2492431,55
	Banques, T.G et C.C.P	1107031,18		1107031,18	1352926,74
T R E S O	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	5731		5731	139627,8
	TOTAL III	3501860,52		3501860,52	3984986,09
	TOTAL GENERAL I+II+III	1026536733	237581148,6	788955584,1	980018001,6

Bilan – Passif (2016)

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES	288325117	296429198,7
	Capital social ou personnel (1)	91951500	91951500
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé	91951500	91951500
	Dont versé	91951500	91951500
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	90112470	90112470
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	9195150	9195150
	Autres réserves	5079426	5079426
	Report à nouveau (2)	100090652,7	88922919,03
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	-8104081,77	11167733,7
	Total des capitaux propres (A)	288325117	296429198,7
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	157686609,4	183770746,5
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	157686609,4	183770746,5
P A S S I F	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	446011726,4	480199945,2
	Dettes du passif circulant (F)	110618048,2	218530789,2
	Fournisseurs et comptes rattachés	66319603,55	168816104,9
	Clients créditeurs, avances et acomptes	348609,31	136481,11
C I R C U L	Personnel	385042,5	1389939,33
	Organismes sociaux	816345,18	895200,41
	Etat	24749082,89	35202981
	Comptes d'associés	88970,04	100670,04
	Autres créanciers	7793132,53	5100900,4
	Comptes de régularisation passif	10117262,15	6888512,08
	Autres provisions pour risques et charges (G)	112275,05	210911,42
	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	217695,09	1953180,79
	TOTAL II (F+G+H)	110948018,3	220694881,5
	TRESORERIE PASSIF	231995839,4	279123175
T R E S O	Crédits d'escompte		26624396,59
	Crédits de trésorerie	104053841,6	125232890,8
	Banques de régularisation	127941997,8	127265887,6
	TOTAL III	231995839,4	279123175
	TOTAL GENERAL I+II+III	788955584,1	980018001,6

Compte de Produits et Charges – 1^{ère} partie (2016)

		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
			1	2	3 = 2 + 1	4
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	266490615,9		266490615,9	511856838,1
		Ventes de marchandises (en l'état)	252174890,2		252174890,2	483139391,5
		Ventes de biens et services produits	5489758,61		5489758,61	4090812,5
		Chiffres d'affaires	257664648,8		257664648,8	487230204
		Variation de stocks de produits (1)				-3551926,76
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation	1601241,38		1601241,38	1080683,59
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	7224725,69		7224725,69	27097877,27
		Total I	266490615,9		266490615,9	511856838,1
	II	CHARGES D'EXPLOITATION	275011383,6		275011383,6	544757843,1
		Achats revendus(2) de marchandises	225553476,4		225553476,4	421060037,3
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	1832151,2		1832151,2	8523319,22
		Autres charges externes	23236391,25		23236391,25	26829499,88
		Impôts et taxes	820565,3		820565,3	1536667,03
		Charges de personnel	12313912,98		12313912,98	25072112,27
		Autres charges d'exploitation	240000		240000	240000
		Dotations d'exploitation	11014886,53		11014886,53	61496207,44
		Total II	275011383,6		275011383,6	544757843,1
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-8520767,76		-8520767,76	-32901005,04
F I N A N C E M E N T	IV	PRODUITS FINANCIERS	14496142,85		14496142,85	8365587,67
		Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
		Gains de change	1651175,8		1651175,8	4348986,24
		Interêts et autres produits financiers	12634055,63		12634055,63	4016601,43
		Reprises financières : transfert charges	210911,42		210911,42	
		Total IV	14496142,85		14496142,85	8365587,67
	V	CHARGES FINANCIERES	30033102,41		30033102,41	131200934,1
		Charges d'interêts	23474092,6		23474092,6	25320723,13
		Pertes de change	834058,43		834058,43	2718258,43
		Autres charges financières				
		Dotations financières	5724951,38		5724951,38	103161952,5
		Total V	30033102,41		30033102,41	131200934,1
		RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-15536959,56		-15536959,56	-122835346,4
		RESULTAT COURANT (III+VI)	-24057727,32		-24057727,32	-155736351,5

Compte de Produits et Charges – 2^{ème} partie (2016)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2	3 = 2 + 1	4
N O N C O U R A N T	VII RESULTAT COURANT (III+VI)	-24057727,32		-24057727,32	-155736351,5
	VIII PRODUITS NON COURANTS	36247402,16		36247402,16	240344833,3
	Produits des cessions d'immobilisations	35775000		35775000	240344833,3
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	472402,16		472402,16	
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	36247402,16		36247402,16	240344833,3
	IX CHARGES NON COURANTES	7953158,88	10791604,73	18744763,61	66991525,18
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	5505151,64		5505151,64	15790155,76
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	309427,24	10791604,73	11101031,97	41898685,86
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	2138580		2138580	9302683,56
	Total IX	7953158,88	10791604,73	18744763,61	66991525,18
	X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	28294243,28	-10791604,73	17502638,55	173353308,2
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	4236515,96	-10791604,73	-6555088,77	17616956,7
	XII IMPOTS SUR LES BENEFICES	1548993		1548993	6449223
	XIII RESULTAT NET (XI-XII)	2687522,96	-10791604,73	-8104081,77	11167733,7
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	317234160,9		317234160,9	760567259,1
	XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	314546637,9	10791604,73	325338242,6	749399525,4
	XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	2687522,96	-10791604,73	-8104081,77	11167733,7

Etat des soldes de gestion (2016)

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises (en l'état)	252174890,2	483139391,5
	2	(-) Achats revendus de marchandises	225553476,4	421060037,3
I	(=)	MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	26621413,82	62079354,2
II	(+)	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	5489758,61	538885,74
	3	Ventes de biens et services produits	5489758,61	4090812,5
	4	Variation stocks produits		-3551926,76
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	(-)	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	25068542,45	35352819,1
	6	Achats consommés de matières et fournitures	1832151,2	8523319,22
	7	Autres charges externes	23236391,25	26829499,88
IV	(=)	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	7042629,98	27265420,84
	8	(+) Subventions d'exploitation		
	9	(-) Impôts et taxes	820565,3	1536667,03
	10	(-) Charges de personnel	12313912,98	25072112,27
V	(=)	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	-6091848,3	656641,54
	11	(+) Autres produits d'exploitation	1601241,38	1080683,59
	12	(-) Autres charges d'exploitation	240000	240000
	13	(+) Reprises d'exploitation, transferts de charges	7224725,69	27097877,27
	14	(-) Dotations d'exploitation	11014886,53	61496207,44
VI	(=)	RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	-8520767,76	-32901005,04
VII	(+)	RESULTAT FINANCIER	-15536959,56	-122835346,4
VIII	(=)	RESULTAT COURANT (+ou-)	-24057727,32	-155736351,5
IX	(+)	RESULTAT NON COURANT	17502638,55	173353308,2
	15	(-) Impôts sur les résultats	1548993	6449223
X	(=)	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-8104081,77	11167733,7
	1	Résultat net de l'exercice	-8104081,77	11167733,7
		Bénéfice +		11167733,7
		Perte -	8104081,77	
	2	(+) Dotations d'exploitation (1)	2750322,21	3132086,86
	3	(+) Dotations financières (1)	5169399,17	101446333,6
	4	(+) Dotations non courantes (1)		
	5	(-) Reprises d'exploitation (2)		
	6	(-) Reprises financières (2)		
	7	(-) Reprises non courantes (2)		
	8	(-) Produits des cessions d'immobilisation	35775000	240344833,3
	9	(+) Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	5505151,64	15790155,76
XI		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	-30454208,75	-108808523,4
	10	(-) Distributions de bénéfices		4597575
XI		AUTOFINANCEMENT	-30454208,75	-113406098,4

Tableau de financement (2016)

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	446011726,4	480199945,2	34188218,85	
Moins actif immobilisé	365339268	362399325	2939943,07	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	80672458,33	117800620,3	37128161,92	
Actif circulant	420114455,5	613633690,6		193519235,1
Moins Passif circulant	110948018,3	220694881,5	109746863,2	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	309166437,2	392938809,1		83772371,92
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	-228493979	-275138189	46644210	
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice Précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		-30454208,8		-113406098
+ Capacité d'autofinancement		-30454208,75		-108808523,4
- Distributions de bénéfices				4597575
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		35775000		240344833,3
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				235120000
+ Cessions d'immobilisations corporelles		35775000		5224833,34
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS *				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)] (nettes de primes de remboursement)				39128885,81
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		5320791,25		166067620,7
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	13784511,68		255423200	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	177750		5248900	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	746761,68		5128819,99	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	12860000		244929600	
+ Augmentation des créances immobilisées			115880	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	26526111,49		18670067,73	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	2138330			
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	42448953,17		274093267,7	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		83772371,92		68884541,75
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	46644210			39141105,24
TOTAL GENERAL	89093163,17	89093163,17	274093267,7	274093267,7

Etat des Dérogations (2016)

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

Etat des Changements de Méthodes (2016)

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation	Néant	
II- Changements affectant les règles de présentation		

Détail des Non-valeurs (2016)

Compte Principal	Intitulé	Montant
211	FRAIS PRELIMINAIRES	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
212	CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	2138330
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	2138330
213	PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	TOTAL	2138330

Tableau des Immobilisations autres que Financières (2016)

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS		2138330						2138330
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices		2138330						2138330
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	233496	177750						411246
Immob. En recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	233496	177750						411246
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29421786,05	746761,68		3000000	8226092,01		3000000	21942455,72
Terrains								
Constructions	4990879,14	509787,68		3000000	7156102,02			1344564,8
Installat. Techniques, matériel et outillage	2917632,78							2917632,78
Matériel de transport	5378469,16				1069989,99			4308479,17
Mobilier, matériel bureau et aménagements	10392437,27	181974						10574411,27
Immobilisations corporelles diverses								
Immobilisations corporelles en cours	5742367,7	55000					3000000	2797367,7
Matériel informatique Existe (DGI)								

Tableau des Amortissements (2016)

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS		534582,5		534582,5
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices		534582,5		534582,5
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	61798,7	35024,4		96823,1
Immob. En recherche et développement				
Brevets, marques droits et valeurs similaires	61798,7	35024,4		96823,1
Fond commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15973360,24	2180715,31	2720940,37	15433135,18
Terrains				
Constructions	2439799,48	269812,11	2106943,91	602667,68
Installations techniques, matériel et outillage	2759407,25	42812,62		2802219,87
Matériel de transport	2604921,97	1218469,53	613996,46	3209395,04
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	8169231,54	649621,05		8818852,59
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				

Tableau des Plus ou Moins-Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations (2016)

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
30/06/2016	23270000	7 156 102,02	2 106 943,90	5 049 158,12	35 000 000,00	29 950 841,88	
31/12/2016	23400000	150 190,00	115 771,47	34 418,53	65 000,00	30 581,47	
31/12/2016	23400000	262 500,00	142 187,50	120 312,50	190 000,00	69 687,50	
31/12/2016	23400000	286 300,00	155 079,17	131 220,83	250 000,00	118 779,17	
31/12/2016	23400000	370 999,99	200 958,33	170 041,66	270 000,00	99 958,34	
TOTAL		8 226 092,01	2 720 940,37	5 505 151,64	35 775 000,00	30 269 848,36	0,00

Tableau des Titres de Participation (2016)

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
SERIT	CLIMATISATION	1 200 000,00	89,95	1 199 400,00	1 199 400,00	31/12/2015	-5 341 649,52	-3 000,00	
TASLIF	CREDIT	30 675 000,00		8 078,00	8 078,00	31/12/2015			
SCI LE NOTRE	STE IMMO	400 000,00	25,00	1 000,00	1 000,00	31/12/2015			
IMM	ECOLE			50 000,00	50 000,00	31/12/2015			
INTERNATIONAL CALL	COMMUNICATION	2 000 000,00	49,00	244 925,00	244 925,00	31/12/2015			
CIOAM	COMMERCE	2 500 000,00	66,00	1 650 000,00	1 650 000,00	31/12/2015	-3 289 856,44	-29 329,75	
RIO	COMMERCE			2 573 994,00	2 573 994,00	31/12/2015			
STOKVIS RENTAL	COMMERCE	25 000 000,00	95,35	24 602 739,60	24 602 739,60	31/12/2015	9 714 330,13	103 592,63	20 269 059,29
STOKVIS MOTORS	COMMERCE	138 330 000,00	98,33	129 500 000,00	129 500 000,00	31/12/2015	43 747 543,11	-2 283 391,72	51 539 359,96
ATLAS RENTAL	LOCATION MATERIEL	32 000 000,00	49,00	15 680 000,00	15 680 000,00	31/12/2015	1 160 791,07	-11 245 542,19	57 849 259,17
STOKVIS AUTOMOTIVE	COMMERCE		100,00	64 000 000,00	64 000 000,00	21/03/2015	36 294 042,89	2 368 852,89	294 502 529,69
STOKVIS ENGINs	COMMERCE	98 000 000,00	100,00	98 000 000,00	98 000 000,00	31/12/2015	97 923 250,00	-76 749,32	5 070 705,43
STOKVIS AGRI	COMMERCE	93 000 000,00	100,00	93 000 000,00	93 000 000,00	31/12/2015	93 000 000,00		
STOKVIS INTERNATIONAL	COMMERCE	500 000,00	99,99	499 600,00	499 600,00	31/12/2015	500 000,00		
STOKVIS INDUSTRIES	COMMERCE	35 000 000,00	99,99	34 954 712,00	34 954 712,00	31/12/2015	22 811 768,94	-5 235 184,37	42 346 725,80
		458 605 000,00	972,61	465 964 448,60	465 964 448,60		296 520 220,18	-16 400 751,83	471 577 639,36

Tableau des Provisions (2016)

N A T U R E	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	104540658,6		4727424,76					109268083,4
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	104540658,6		4727424,76					109268083,4
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	110323434,3	8264564,32	885251,57		7224725,69			112248524,5
5. Autres Provisions pour risques et charge	210911,42		112275,05			210911,42		112275,05
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	110534345,7	8264564,32	997526,62		7224725,69	210911,42		112360799,6
TOTAL (A+B)	215075004,3	8264564,32	5724951,38		7224725,69	210911,42		221628882,9

Tableau des Créances (2016)

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
De l'Actif Immobilisé	215411,85	215411,85						
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	215411,85	215411,85						
De l'actif circulant	445023493,9	282790221,5	154639222,9	7594049,48		18545700,22	80912983,73	12365817,86
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes								
- Clients et comptes rattachés	338130009,9	266629863,3	71500146,55					12365817,86
- Personnel	6588204,38	6280089,29	308115,09					
- Etat	18545702,22	9880268,88	1071383,86	7594049,48		18545700,22		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	81212983,73		81212983,73				80912983,73	
- Compte de régularisation actif	546593,7		546593,7					
T O T A U X	445238905,8	283005633,4	154639222,9	7594049,48		18545700,22	80912983,73	12365817,86

Tableau des Dettes (2016)

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
DE FINANCEMENT	157686609,4		157686609,4					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	157686609,4		157686609,4					
DU PASSIF CIRCULANT	110618048,2	32248585,01	78369463,14		48670798,08	24989229,32	1785781,53	1258979,6
- Fournisseurs et comptes rattachés	66319603,55	16126886,84	50192716,71		48670798,08	98009	1785781,53	1258979,6
- Clients créditeurs, avances et acomptes	348609,31	136481,11	212128,2					
- Personnel	385042,5	7349	377693,5					
- Organismes sociaux	816345,18		816345,18			142137,43		
- Etat	24749082,89	8695960,54	16053122,35			24749082,89		
- Comptes d'associés	88970,04							
- Autres créanciers	7793132,53	4999999,95	2793132,58					
- Comptes de régularisation - Passif	10117262,15	2192937,53	7924324,62					
T O T A U X	268304657,6	32248585,01	236056072,5		48670798,08	24989229,32	1785781,53	1258979,6

Tableau des Suretés Réelles Données ou Reçues (2016)

Tiers Débiteurs ou Tiers Créditeurs	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	Valeur Nette Comptable de la sureté donnée
Sûrete donnée					
ARAB BANK	45 000 000,00		19/09/2016		
Sûrete reçue					
STOKVIS AUTOMOTIVE	20 000 000,00		31/12/2015		

Engagements Financiers Reçus ou Donnés Hors Opérations de Crédit-bail (2016)

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Néant		
Engagements reçus	Montant Exercice	Montant Exercice Précédent
Néant		

Tableau des Biens en Crédit-bail (2016)

RUBRIQUES	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amort ² du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin du contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
23210000	20/06/2016	120	35 000 000,00	120		2 189 590,57	4 134 658,32	35 022 334,31	3 500 000,00	SIEGE
23400000	04/01/2014	36	1 383 830,55	36	732 327,61	439 396,56	109 849,14		172 979,00	BMW
23400000	08/01/2015	48	510 492,50	48	57 351,20	172 053,60	172 053,65	272 418,28	5 105,00	1 JEEP
23400000	20/06/2014	36	1 991 535,00	36	1 059 196,66	758 827,44	316 178,10		298 730,00	4 JEEP
23400000	03/09/2016	48	371 200,00	48	417 024,48	104 489,99			3 712,00	INOFLOTTE WEB
			39 257 058,05		2 265 899,95	3 664 358,16	4 732 739,21	35 294 752,59	3 980 526,00	

Détail des Postes du C.P.C. – 1^{ère} partie (2016)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises	225553476,4	421060037,3
	Achats de marchandises	126106916,8	379537073,7
	Variation des stocks de marchandises (±)	99446559,53	41522963,58
	Total	225553476,4	421060037,3
612	Achats consommés de matières et fournitures	1832151,2	8523319,22
	Achat de matières premières		
	Variation des stocks de matières premières (+)		
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages		
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (±)		
	Achats non stockés de matières et de fournitures	878751,65	1377014,38
	Achats de travaux, études et prestations de services	953399,55	7146304,84
	Reste du poste		
	Total	1832151,2	8523319,22
613-614	Autres charges externes	23236391,25	26829499,88
	Locations et charges locatives	2033855,81	3038536,24
	Redevances de crédit-bail	3664358,16	3400409,1
	Entretien et réparations	1408232,96	1955902,01
	Primes d'assurances	581851,34	506399,58
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	112200	82490,4
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	11263094,24	5349688,43
	Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	Transports	619357,06	1042344,93
	Déplacements, missions et réceptions	1002086,49	4599228,58
	Reste du poste des autres charges externes	2551355,19	6854500,61
	Total	23236391,25	26829499,88
617	Charges de personnel	12313912,98	25072112,27
	Rémunération du personnel	9723967,82	19737097,65
	Charges sociales	2424247,43	4853785,77
	Reste du poste des charges de personnel	165697,73	481228,85
	Total	12313912,98	25072112,27
618	Autres charges d'exploitation	240000	240000
	Jetons de présence	240000	240000
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	240000	240000
638	CHARGES FINANCIERES		
	Autres charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	Total		
658	CHARGES NON COURANTES	11101031,97	41898685,86
	Autres charges non courantes	11101031,97	41898685,86
	Pénalités sur marchés et débits	257,63	78220,8
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités et amendes fiscales	118817,27	389242,03
	Créances devenues irrécouvrables	179852,34	32049837,28
	Reste du poste des autres charges non courantes	10802104,73	9381385,75
	Total	11101031,97	41898685,86

Détail des Postes du C.P.C. – 2^{ème} partie (2016)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	Ventes de marchandises	252174890,2	483139391,5
	Ventes de marchandises au Maroc	252174890,2	487255358,7
	Ventes de biens à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		-4115967,29
712	Total	252174890,2	483139391,5
	Ventes de biens et services produits	5489758,61	4090812,5
	Ventes de biens produits au Maroc		
	Ventes de biens à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	3755999,99	3921000
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits	1733758,62	169812,5
	Total	5489758,61	4090812,5
713	Variation des stocks de produits		-3551926,76
	Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)		-3551926,76
	Total		-3551926,76
718	Autres produits d'exploitation	1601241,38	1080683,59
	Jetons de présence reçus	60000	160000
	Reste du poste des produits divers	1541241,38	920683,59
	Total	1601241,38	1080683,59
719	Reprises d'exploitation transferts de charges	7224725,69	27097877,27
	Reprises	7224725,69	26374943,75
	Transferts de charges		722933,52
	Total	7224725,69	27097877,27
738	PRODUITS FINANCIERS		
	Intérêts et autres produits financiers	12634055,63	4016601,43
	Intérêts et produits assimilés	12634055,63	3863819,93
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		152781,5
	Total	12634055,63	4016601,43

Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal (2016)

INTITULES	MONTANT (+)	MONTANT (-)
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net		
Perte nette		8104081,77
II. REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES	2643500,69	
Redevance leasing matériel de transport	770 277,60	
Amortissement matériel de transport	65 075,00	
Ecart de conversion N	217 695,09	
La cotisation minimale 2016	1 548 993,00	
Cadeaux non déductible	41 460,00	
REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES	12401966,21	
Pénalités	119 074,90	
Dons non déductible	10 500,00	
Charges non déductible sur exercice antérieur	10 791 604,73	
P/C Irrecouvrable	179 852,34	
Provision clients non déductible	1 300 934,24	
III. DEDUCTIONS FISCALES COURANTES		1953180,79
Ecart de conversion N-1		1 953 180,79
DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES		
Total	15045466,9	10057262,56
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	4988204,34	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
VI - RESULTAT NET FISCAL		
. Bénéfice net fiscal (A - C) (OU)	4988204,34	
. Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

Détermination du Résultat Courant Après Impôts (2016)

	I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
	Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	-24057727,32
	Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	2643500,69
	Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	1953180,79
	Résultat courant théoriquement imposable (=)	-23367407,42
	Impôt théorique sur résultat courant (-)	
	Résultat courant après impôts (=)	-24057727,32
	II - INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	

Détail de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (2016)

NATURE	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	(1)	(2)	(3)	(1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	33862377,21	26986051,16	42861718,87	17986709,5
B. T.V.A. Récupérable	20560223,86	21563985,99	38359038,48	3765171,37
sur charges	18918835,26	21863343,12	38224371,48	2557806,9
sur immobilisations	1641388,6	-299357,13	134667	1207364,47
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	13302153,35	5422065,17	4502680,39	14221538,13

Etat de Répartition du Capital Social (2016)

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Identifiant fiscal	N° C.I.N ou Carte Etranger	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
				Exercice N - 1	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
			2	3	4	5	6	7	8
CNIA SAHAM			29 BD MLY YOUSSEF CASABLANCA	2982805	2982805	10	29 828 050,00	29 828 050,00	29 828 050,00
DIVERS			BOURSE DE CASABLANCA	1597386	1597386	10	15 973 860,00	15 973 860,00	15 973 860,00
SANASTOK			29 BD MLY YOUSSEF	4614959	4614959	10	46 149 590,00	46 149 590,00	46 149 590,00
							91 951 500,00	91 951 500,00	91 951 500,00

Tableau d'Affectation des Résultats Intervenues au cours de l'Exercice (2016)

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
Décision du		Réserve légale	
Report à nouveau	88 922 919,03	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	11 167 733,70	Dividendes	
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements		Report à nouveau	100 090 652,73
TOTAL A	100 090 652,73	TOTAL B	100 090 652,73

Résultats et autres Eléments Caractéristiques de l'e/se au cours des 3 Derniers Exercices (2016)

Nature des Indications	Exercice N-2	Exercice N-1	Exercice N
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	442473943,5	469032211,5	452512060,6
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	481835924,4	487230204	257664648,8
2. Résultat avant impôts	14617587,94	17616956,7	-6555088,77
3. Impôts sur les résultats	4488363	6449223	1548993
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	9195150	4597575	
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	97665845,08	103197495	114365228,7
RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)			
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	1,1	1,21	
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	1		
PERSONNEL			
Montant des salaires bruts de l'exercice	28445704,47	19737097,65	9723967,82
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	134	75	52

Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice (2016)

Nature	Entrée Contre Valeur en Dirhams	Sortie Contre Valeur en Dirhams
- Financement permanent		
- Immobilisations brutes		
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
- Produits		
- Charges		
Les Achats de l'exercice		95696612,53
TOTAL DES ENTREES		
TOTAL DES SORTIES		95696612,53
BALANCE DEVICES		
TOTAL (EGALE)		

Datations et Evénements Postérieurs (2016)

Date de clôture(1)	31 Décembre 2016
Date d'établissement des états de synthèse (2)	15 Mars 2016
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	
AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE	
DATE	
Favorables	
Défavorables	

Etat Détaillé des Stocks (2016)

STOCKS	STOCK FINAL			STOCK INITIAL			Variation de stock en valeur (+ ou -)
	Montant brut	Provision pour dépréciation	Montant net	Montant brut	Provision pour dépréciation	Montant net	
	1	2	3	4	5	6	
Stocks Approvisionnement							
Biens et produits destinés à la vente en l'état	74497906,19	29531169,67	44966736,52	172981872,2	34130807,14	138851065	93884328,51
Biens immeubles							
Biens meubles	74497906,19	29531169,67	44966736,52	172981872,2	34130807,14	138851065	93884328,51
Biens et Matières Premières destinés aux activités de production et de transformation							
Matières premières							
Matières consommables							
Pièces détachées							
Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport							
Emballage							
récupérables							
vendus							
perdus							
Total Stocks approvisionnement	74497906,19	29531169,67	44966736,52	172981872,2	34130807,14	138851065	93884328,51
Stock en cours Production de biens et service				2714536,98		2714536,98	2714536,98
Produits en cours				2714536,98		2714536,98	2714536,98
Etudes en cours							
Travaux en cours							
Services encours							
Total Stocks des encours				2714536,98		2714536,98	2714536,98
Stock Produits finis							
produits finis							
Biens finis							
Total Stocks Produits et Biens finis							
Stock Produits résiduels							
Déchets							
Rebuts							
Matières de récupération							
Total Stocks Produits résiduels							
TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)	74497906,19	29531169,67	44966736,52	175696409,2	34130807,14	141565602	96598865,49

- **Comptes consolidés relatifs à l'exercice 2015**

Bilan – Actif (2015)

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

ACTIF	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Actif immobilisé		
Immobilisation en non-valeur	3 281	2 379
Immobilisations incorporelles	23 025	17 841
Immobilisations corporelles	37 019	41 531
Titres mis en équivalence	2 569	3 715
Immobilisations financières	944	2 125
Impôts différés actifs	79 037	39 849
	145 875	107 440
Actif circulant		
Stocks et en-cours	305 705	240 692
Créances clients	362 147	311 209
Autres créances d'exploitation	160 465	115 302
Titres et valeurs de placement	7 914	22 574
	836 231	689 777
Trésorerie – actif	15 912	38 464
	998 018	835 681

Bilan – Passif (2015)

PASSIF	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Capital	91 952	91 952
Primes d'émission, de fusion, d'apport	90 112	90 112
Réserves consolidées	(121 775)	(95 887)
Résultat consolidé	11 669	(19 442)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	71 958	66 735
Dont : Capitaux propres part du groupe	70 845	63 649
Intérêts minoritaires	1 113	3 086
Dettes de financement	197 586	185 553
Passif circulant		
Fournisseurs et comptes rattachés	345 668	222 317
Autres dettes d'exploitation	89 789	61 587
	435 457	283 904
Trésorerie – passif	293 017	299 489
	998 018	835 681

Compte de produits et Charges (2015)

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31-déc.-15	31-déc.-14
Produits d'exploitation	791 519	700 667
Chiffre d'affaires	790 085	688 817
Variation de stocks de produits	(4 289)	-
Autres produits d'exploitation	5 723	11 850
Charges d'exploitation	(788 600)	(709 035)
Achats et autres charges externes	(717 456)	(635 834)
Impôts et taxes	(2 153)	(4 396)
Charges de personnel	(52 140)	(52 280)
Autres charges d'exploitation	(440)	(240)
Dotations d'exploitation	(16 411)	(16 285)
Résultat d'exploitation	2 919	(8 368)
Charges financières nettes	(25 066)	(11 222)
Résultat courant des entreprises intégrées	(22 147)	(19 590)
Résultat non courant	7 474	4 657
Résultat avant impôt	(14 673)	(14 933)
Impôt sur le résultat	30 918	(3 891)
Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition	16 245	(18 824)
DEA des écarts d'acquisition	(1 066)	(144)
QP des sociétés mises en équivalence	(3 510)	(474)
Résultat net de l'ensemble consolidé	11 669	(19 442)
Résultat net part du Groupe	11 793	(18 639)
Intérêts minoritaires dans le résultat	(124)	(803)

Tableau des flux de trésorerie (2015)

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31-déc.-15
Résultat net consolidé	11 669
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 193
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	13 685
- Variation des impôts différés	(39 188)
- VNC des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	7 796
- Impact des variations de périmètre	(1 851)
- QP des sociétés mises en équivalence	3 510
- Produit de cession des immobilisations	(13 815)
<u>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</u>	<u>(17 001)</u>
<u>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</u>	<u>5 099</u>
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	(11 902)
Acquisition des immobilisations incorporelles	(7 721)
Acquisition des immobilisations corporelles	(16 527)
Variation des immobilisations financières	(1 181)
Prix de cession d'immobilisations	13 815
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(11 614)
Dividendes versés	(4 597)
Emissions (remboursements) d'emprunts	12 033
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	7 436
Variation de Trésorerie	(16 080)
Trésorerie d'ouverture	(261 025)
Trésorerie de clôture	<u>(277 105)</u>
	(16 080)

- **Comptes consolidés relatifs à l'exercice 2016**

Bilan – Actif (2016)

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

ACTIF	<u>31 déc.</u> <u>2016</u>	<u>31 déc.</u> <u>2015</u>
Actif immobilisé		
Immobilisation en non-valeur	3 979	3 281
Immobilisations incorporelles	23 168	23 025
Immobilisations corporelles	60 771	37 019
Titres mis en équivalence	9 612	2 569
Immobilisations financières	2 484	944
Impôts différés actifs	<u>94 395</u>	<u>79 037</u>
	194 409	145 875
Actif circulant		
Stocks et en-cours	248 545	305 705
Créances clients	294 559	362 147
Autres créances d'exploitation	133 638	160 465
Titres et valeurs de placement	<u>7 617</u>	<u>7 914</u>
	684 359	836 231
Trésorerie – actif	24 215	15 912
	902 983	998 018

Bilan – Passif (2016)

PASSIF	<u>31 déc.</u> <u>2016</u>	<u>31 déc.</u> <u>2015</u>
Capital	91 952	91 952
Primes d'émission, de fusion, d'apport	90 112	90 112
Réserves consolidées	(110 034)	(121 775)
Résultat consolidé	<u>(16 005)</u>	<u>11 669</u>
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	<u>56 025</u>	<u>71 958</u>
Dont : Capitaux propres part du groupe	54 902	70 845
Intérêts minoritaires	1 123	1 113
Dettes de financement	<u>199 326</u>	<u>197 586</u>
Passif circulant		
Fournisseurs et comptes rattachés	204 143	345 668
Autres dettes d'exploitation	<u>108 272</u>	<u>89 789</u>
	312 415	435 457
Trésorerie – passif	335 217	293 017
	902 983	998 018

Compte de produits et Charges (2016)

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31-déc.-16	31-déc.-15
Produits d'exploitation	690 346	791 519
Chiffre d'affaires	673 082	790 085
Variation de stocks de produits	2 935	(4 289)
Autres produits d'exploitation	14 329	5 723
Charges d'exploitation	(675 428)	(788 600)
Achats et autres charges externes	(602 972)	(717 456)
Impôts et taxes	(1 566)	(2 153)
Charges de personnel	(47 946)	(52 140)
Autres charges d'exploitation	(500)	(440)
Dotations d'exploitation	(22 444)	(16 411)
Résultat d'exploitation	14 918	2 919
Charges financières nettes	(27 385)	(25 066)
Résultat courant des entreprises intégrées	(12 467)	(22 147)
Résultat non courant	(13 960)	7 474
Résultat avant impôt	(26 427)	(14 673)
Impôt sur le résultat	10 238	30 918
Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition	(16 189)	16 245
DEA des écarts d'acquisition	-	(1 066)
QP des sociétés mises en équivalence	184	(3 510)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(16 005)	11 669
Résultat net part du Groupe	(16 015)	11 793
Intérêts minoritaires dans le résultat	10	(124)

Tableau des flux de trésorerie (2016)

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31-déc.-16	31-déc.-15
Résultat net consolidé	(16 005)	11 669
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 592	1 193
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	12 587	13 685
- Variation des impôts différés	(15 360)	(39 188)
- VNC des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	1 184	7 796
- Impact des variations de périmètre	-	(1 851)
- QP des sociétés mises en équivalence	(184)	3 510
- Produit de cession des immobilisations	(1 947)	(13 815)
<u>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</u>	<u>(18 133)</u>	<u>(17 001)</u>
<u>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</u>	<u>28 830</u>	<u>5 099</u>
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	<u>10 697</u>	<u>(11 902)</u>
Acquisition des immobilisations incorporelles	(2 433)	(7 721)
Acquisition des immobilisations corporelles	(37 523)	(16 527)
Variation des immobilisations financières	(8 325)	(1 181)
Prix de cession d'immobilisations	1 947	13 815
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	<u>(46 334)</u>	<u>(11 614)</u>
Dividendes versés	-	(4 597)
Emissions (remboursements) d'emprunts	1 740	12 033
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	<u>1 740</u>	<u>7 436</u>
Variation de Trésorerie	<u>(33 897)</u>	<u>(16 080)</u>
Trésorerie d'ouverture	(277 105)	(261 025)
Trésorerie de clôture	<u>(311 002)</u>	<u>(277 105)</u>
	<u>(33 897)</u>	<u>(16 080)</u>