

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2018

BILAN CONSOLIDÉ (Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

ACTIF	Notes	31-déc-2018	31-déc-2017
Actif immobilisé			
Immobilisations en non valeur	1.3.a.6.4.1.a	1 093	2 430
Ecart d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles	1.3.b.6.4.1.b	23 045	23 106
Immobilisations corporelles	1.3.c.6.4.1.c	53 217	60 057
Tire mis en équivalence		9 740	9 742
Immobilisations financières	1.3.d.6.4.1.d	2 597	2 944
Impôts différés actifs	1.2.c.4	98 370	93 429
		185 702	191 808
Actif circulant			
Stocks et en-cours	1.3.a.6.4.2.a	228 023	185 574
Clients et comptes rattachés	1.3.f	233 358	320 634
Autres créances et comptes de régularisation	1.3.f.6.4.2.b	121 554	146 302
Valeurs mobilières de placement	1.3.g	7 451	7 450
		590 386	659 760
Troisième - actif		925 854	868 571
PASSIF	Notes	31-déc-2018	31-déc-2017
Capital			
Primes d'émission, de fusion, d'apport		91 952	91 952
Réserves consolidées		90 112	90 112
Résultat consolidé		(132 928)	(126 164)
		7 450	(6 036)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		56 587	49 863
Dote : Capitaux propres par le groupe	4.3.a	55 860	48 801
Intérêts minoritaires	4.3.b	726	1 063
Dettes de financement	4.4	211 231	199 901
Passif circulant			
Fournisseurs et comptes rattachés	1.3.f	256 536	213 356
Autres dettes d'exploitation	1.3.f.6.4.3	125 241	112 062
		381 778	325 418
Troisième - passif		925 854	868 571

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ (Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	Notes	31-déc-18	31-déc-17
Produits d'exploitation		642 074	640 421
Chiffre d'affaires	4.6	650 129	626 416
Variation de stocks de produits		(9 897)	(915)
Autres produits d'exploitation		1 732	14 920
Charges d'exploitation		(611 452)	(617 428)
Achats et autres charges externes	4.7	(547 534)	(557 759)
Impôts et taxes		(2 014)	(1 476)
Charges de personnel		(52 224)	(45 286)
Autres charges d'exploitation		-	-
Dotations d'exploitation		(9 680)	(12 906)
Résultat d'exploitation		30 622	22 993
Charges financières nettes	4.8	(22 576)	(26 080)
Résultat courant des entreprises intégrées		8 046	(3 087)
Résultat non courant	4.9	4 491	4 653
Résultat avant impôt		12 537	1 567
Impôt sur le résultat	4.10	(2 725)	(7 733)
Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition		9 812	(6 166)
DEA des écarts d'acquisition		-	-
QP des sociétés mises en équivalence		(2 362)	130
Résultat net de l'ensemble consolidé		7 450	(6 036)
Résultat net part du Groupe		7 457	(5 980)
Intérêts minoritaires dans le résultat		(7)	(56)

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ (Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31-déc-18	31-déc-17
Résultat net consolidé	7 450	(6 036)
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	863	1 612
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	7 722	11 294
- Variation des impôts différés	(1 841)	866
- VNC des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	593	839
- Impact des variations de périmètre	-	-
- QP des sociétés mises en équivalence	2 362	(130)
- Produit de cession des immobilisations	(5 029)	(4 509)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	11 120	3 876
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	124 615	30 686
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	135 735	34 562
Acquisition des immobilisations incorporelles	535	-
Acquisition des immobilisations corporelles	(882)	(4 504)
Variation des immobilisations financières	146	(586)
Prix de cession d'immobilisations	3 029	4 569
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	2 828	(521)
Dividendes versés	-	-
Emissions (remboursements) d'emprunts	11 330	575
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	11 330	575
Variation de Trésorerie	149 893	34 616
Trésorerie d'ouverture	(276 386)	(311 002)
Trésorerie de clôture	(126 493)	(276 386)
	149 893	34 616

ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES CONSOLIDÉES

I. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, REGLES D'ÉVALUATION

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe STOKVIS sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis N° 5 du 26 mai 2005.

1.2 Modalités de consolidation

a) Méthodes de consolidation

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

a.1 Intégration globale :

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

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

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;

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

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

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

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

a.2 Mise en équivalence

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

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

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

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

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

b) Date de clôture

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

c) Principaux retraitements

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

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

c.1 Ecart d'acquisition

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

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

c.2 Élimination des opérations intragroupe

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

c.3 Élimination des provisions à caractère fiscal

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

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

c.4 Impôts

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

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

Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal,
- des retraitements de consolidation,
- des déficits fiscaux reportables,
- sont constatés en regard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

c.5 Intérêts minoritaires

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

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

c.6 Crédit-bail

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

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

c.7 Ecarts de conversion

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

1.3 Méthodes et règles d'évaluation

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

a) Immobilisations en non-valeur

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

b) Immobilisations incorporelles

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

c) Immobilisations corporelles

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

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

d) Immobilisations financières

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

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

e) Stocks et travaux en cours

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

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

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

f) Créances et dettes d'exploitation

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

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

g) Titres et valeurs de placement

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

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

2. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2017 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

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2018 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

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

3. COMPARABILITÉ DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2018 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2018

4. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

4.1 Actif immobilisé

a) Immobilisation en non-valeur

Le détail des immobilisations en non-valeur par nature s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Frais préliminaires	2 517	3 051
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 078	5 078
Brut	7 595	8 129
Frais préliminaires	2 124	2 017
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 378	3 683
Amortissements	6 502	5 700
Net	1 093	2 429

b) Immobilisations incorporelles

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	411	411
Fonds commercial	59 615	59 615
Brut	60 026	60 026
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	220	159
Fonds commercial	36 761	36 761
Amortissements	36 981	36 920
Net	23 045	23 106

c) Immobilisations corporelles

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Terrains	16 889	16 889
Constructions	29 163	29 163
Installations techniques, matériel et outillage	50 956	46 698
Matériel de transport	7 858	7 859
Mobilier, matériel de bureau	15 050	15 023
Immobilisations corporelles en cours	3 650	7 100
Brut	123 564	122 682
Constructions	11 282	8 800
Installations techniques, matériel et outillage	40 783	37 238
Matériel de transport	5 331	4 419
Mobilier, matériel de bureau	12 251	12 168
Amortissements	70 147	62 625
Net	53 217	60 057

La variation des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Valeur nette au 31 déc. 2017		60 057
Acquisitions		4 455
Amortissements		(7 722)
Sorties		(3 573)
Valeur nette au 31 déc. 2018		53 217

d) Immobilisations financières

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Créances financières	2 267	2 613
Titres de participation non consolidés	522	523
Brut	2 789	3 136
Créances financières	192	192
Provisions	192	192
Net	2 597	2 944

4.2 Actif circulant

a) Stocks et encours

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Marchandises	258 062	219 955
Matières et fournitures consommables	905	597
Produits en cours	430	5 055
Brut	259 397	225 607
Marchandises	30 973	31 032
Provisions	30 973	31 032
Net	228 424	184 575

b) Autres créances d'exploitation

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	432	214
Personnel	8 010	8 003
Fisc	99 650	123 997
Autres débiteurs	23 056	21 657
Comptes de régularisation et ECA actif	75	1 880
Brut	131 202	155 951
Provisions	9 648	9 648
Net	121 554	146 303

4.3 Capitaux propres

a) Variation des capitaux propres consolidés part du groupe

Capitaux propres part du groupe au 1 ^{er} janvier 2018	48 801
Résultat part du groupe	7 457
Autres variations	(307)
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2018	55 860

b) Variation des intérêts minoritaires

Capitaux propres minoritaires au 1 ^{er} janvier 2018	1 063
Résultat part des minoritaires	(7)
Autres variations	(330)
Capitaux propres minoritaires au 31 décembre 2018	726

4.4 Dettes de financement

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Dettes de financement	173 442	159 921
Dettes de crédit-bail	37 789	39 980
Total	211 231	199 901

4.5 Autres dettes d'exploitation

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Clients créditeurs, avances et acomptes	9 774	3 706
Personnel	5 883	4 312
Organismes sociaux	3 901	3 421
Fisc	53 590	54 958
Comptes d'associés	2 833	824
Autres créanciers	5 583	7 899
Comptes de régularisation passif et Provo pour R&C	44 257	36 944
Total	128 241	112 062

4.6 Chiffre d'affaires

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Ventes de marchandises en Fcét	640 639	612 605
Ventes de biens et services produits	9 581	13 810
Total	650 220	626 416

4.7 Achats et autres charges externes

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Achats revendus de marchandises	520 074	530 894
Achats consommés de matières et fournitures	3 135	3 396
Autres charges externes	24 225	23 469
Total	547 434	557 759

4.8 Charges financières nettes

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

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Coûts de change	10 840	4 990
Intérêts et autres produits financiers	841	2 128
Reprises financières : transferts de charges	1 837	209
Produits financiers	13 518	7 327
Charges d'intérêts	32 780	27 633
Pertes de change	2 093	3 253
Dotation financière	1 221	2 521
Charges financières	36 094	33 407
Charges financières nettes	(22 576)	(26 080)

4.9 Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Produits des cessions d'immobilisations	3 029	4 569
Autres produits non courants	5 185	1 716
Produits non courants	8 214	6 285
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	593	839
Autres charges non courantes	1 128	793
Charges non courantes	1 721	1 632
Résultat non courant	4 491	4 653

4.10 Impôts sur le résultat

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Impôt exigible	(7 731)	(6 867)
(Charges) / produits d'impôts différés	5 096	(666)
(Charges) / produits d'impôt consolidé	(2 635)	(7 533)

4.11 Engagements hors bilan

(en milliers de DH)	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Engagements donnés	275 409	178 100
Engagements reçus	20 000	20 000

4.12 Effectif moyen

	31.déc. 2018	31.déc. 2017
Employé par les sociétés intégrées globalement	127	234
Employé par les sociétés intégrées proportionnellement	127	234

4.13 Evénements post clôture

Néant.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS - EXERCICE DU 1^{er} JANVIER 2018 AU 31 DÉCEMBRE 2018

STOKVIS NORD AFRIQUE ET SES FILIALES (GROUPE STOKVIS)
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018

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 2018, 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 56 587 dont un bénéfice net de KMAD 7 450.

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 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 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 2018, 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 SA fait état de l'information suivante :
Certains titres de participation d'une valeur KMAD 274 409 sont provisionnés dans les comptes de la Société à hauteur de KMAD 124 268. Le management considère que ce niveau de provision est suffisant, eu égard à la valorisation actuelle des participations et à leurs perspectives de développement.

Casablanca, le 1^{er} avril 2019
Les Commissaires aux Comptes

El Jerar Audit & Conseil
M. Mohamed El JERARI
Associé

Cabinet MY SEBTI
M. Y. SEBTI
Associé
Mohamed Youssef SEBTI