

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 | | | |
| Prises d'émission, de fusion, d'apport | | 91 952 | 91 952 |
| Réserves consolidées | | 90 112 | 90 112 |
| Résultat consolidé | | 7 450 | (6 036) |
| | | 56 587 | 49 863 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | | |
| Dont : Capitaux propres par le groupe | 4.3.a | 55 860 | 48 801 |
| Intérêts minoritaires | 4.3.b | 726 | 1 063 |
| | | 211 231 | 199 901 |
| Dettes de financement | 4.4 | | |
| | | | |
| 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 | (3 029) | (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 |

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDÉES

1. 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 écarts 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 résultent :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal,

- des retraitements de consolidation,

- des déficits fiscaux reportables,

soit 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.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture par la contrepartie du compte de résultat.

g) Titres et valeurs de placement

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

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

2. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 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. COMPARABILITE 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 | 123 566 | 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 | 53 219 | 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 | | 53 219 |

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

| | 31.déc. 2018 | 31.déc. 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| 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

| | 31.déc. 2018 | 31.déc. 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| 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 F&E | 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 |
| Dotations financières | 1 221 | 2 521 |
| Charges financières | 36 094 | 33 907 |
| Charges financières nettes | (22 576) | (26 580) |

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 relative 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