

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 28 SEPTEMBRE 2026

Le Conseil d'Administration de Stokvis Nord Afrique, réuni le 28 septembre 2026, sous la présidence de Monsieur Ismail FARIH, a examiné l'activité de la société au titre du premier semestre 2026 et arrêté les comptes correspondants.



FAITS MARQUANTS

- 1 Un chiffre d'affaires consolidé de **112,7 MMAD**, en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2025 (107,6 MMAD), porté par l'exécution progressive du carnet de commandes au deuxième trimestre.
- 2 Un carnet de commandes soutenu, dont une partie de l'exécution est décalée au second semestre 2026, maintenant une bonne visibilité sur l'activité à venir.

Principaux agrégats de Stokvis Nord Afrique (comptes sociaux) et du Groupe Stokvis (comptes consolidés)

(En millions de dirhams)	Comptes sociaux		Comptes consolidés	
	S1 2026	S1 2025	S1 2026	S1 2025
Chiffre d'affaires Net	4,6	1,4	112,7	107,6
Résultat d'exploitation	-4,7	-4,7	4,5	19,7
Résultat Net	0,6	-9,3	-7,1	-0,3

ANALYSE DES RÉSULTATS



Stokvis Nord Afrique S.A. – Au 30 juin 2026, le résultat net ressort à 0,6 MMAD, contre -9,3 MMAD au 30 juin 2025, soit une amélioration de 9,9 MMAD, portée par la progression du résultat financier grâce aux remontées de dividendes des filiales.



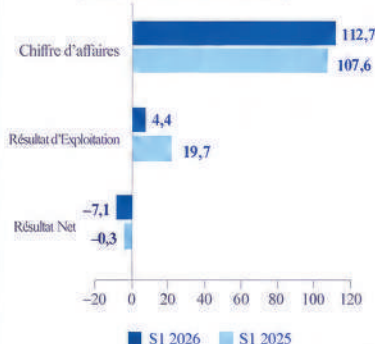
Consolidé – Le résultat d'exploitation du Groupe Stokvis ressort à 4,5 MMAD au 30 juin 2026, contre 19,7 MMAD au 30 juin 2025. Malgré la progression de l'activité, cette évolution s'explique par un mix des ventes davantage orienté vers le matériel, dont les marges sont plus faibles, mais qui ouvre des perspectives de prestations à forte valeur ajoutée à l'avenir.



Le résultat net consolidé du Groupe Stokvis ressort à -7,1 MMAD, contre -0,3 MMAD au 30 juin 2025. Le recul du résultat d'exploitation est partiellement compensé par l'amélioration de 5,0 MMAD du résultat financier.

GRUPE STOKVIS (CONSOLIDÉ)

(en millions de dirhams : MMAD)



PERSPECTIVES

La montée en charge de l'exécution du carnet de commandes, amorcée au deuxième trimestre, constitue un levier pour l'activité pour le second semestre 2026 voire au premier semestre 2027. Le Groupe maintient ses efforts sur la bonne exécution de ce carnet, l'amélioration de sa rentabilité opérationnelle.

COMPTES SOCIAUX

Bilan (Actif) (Modèle Normal)

STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA					Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT				
		Brut	Amortissements et Provisions	Net					
A	Immobilisations en non valeurs! [A]	152.304,00	45.691,20	106.612,80	121.843,20				
	Frais préliminaires								
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	152.304,00	45.691,20	106.612,80	121.843,20				
C	Primes de remboursement des obligations								
T	Immobilisations incorporelles! [B]	1.114.767,61	346.278,18	768.489,43	734.482,01				
	Immobilisations en Recherche et Dev.								
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1.114.767,61	346.278,18	768.489,43	734.482,01				
F	Fonds commercial								
	Autres immobilisations incorporelles								
	Immobilisations corporelles : [C]	12.965.639,23	12.594.840,93	370.798,30	386.100,33				
I	Terrains								
	Constructions	282.505,00	134.782,33	147.722,67	125.307,92				
	Installations techniques, matériel et outillage	2.974.402,43	2.913.045,33	61.357,10	67.945,58				
M	Matériel de transport	400.374,93	400.374,93						
	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	9.308.356,87	9.146.638,34	161.718,53	192.846,83				
	Autres immobilisations corporelles								
O	Immobilisations corporelles en cours								
B	Immobilisations financières! [D]	621.935.403,45	333.416.196,71	288.519.206,74	136.246.132,40				
	Prêts immobilisés								
	Autres créances financières	46.411,85		46.411,85	231.874,51				
I	Titres de participation	621.888.991,60	333.416.196,71	288.472.794,89	136.014.257,89				
S	Autres titres immobilisés								
E	Ecart de conversion actif! [E]								
	Diminution des créances immobilisées								
	Augmentations des dettes de financement								
TOTAL (A+B+C+D+E)		636.168.114,29	346.403.007,02	289.765.107,27	137.488.557,94				
A	Stocks! [F]	7.816.180,09	7.068.803,79	747.376,30	763.135,98				
	Marchandises								
	Matières et fournitures consommables	7.816.180,09	7.068.803,79	747.376,30	763.135,98				
C	Produits en cours								
T	Produits intermédiaires et produits résiduels	0,01		0,01	0,01				
	Produits finis								
	Créances de l'actif circulant! [G]	343.924.586,02	267.244.496,03	76.680.089,99	205.681.674,24				
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	37.450,00		37.450,00	127.477,00				
	Clients et comptes rattachés	182.156.709,16	128.459.716,45	53.696.992,71	58.006.253,82				
	Personnel	749.376,10	571.716,75	177.659,35	146.659,35				
U	Etat	16.118.777,13		16.118.777,13	16.823.286,49				
	Comptes d'associés				2.600.000,00				
	Autres débiteurs	144.725.710,63	138.213.062,83	6.512.647,80	127.977.997,58				
A	Comptes de régularisation- Actif	136.563,00		136.563,00					
L	Titres valeurs de placement! [H]								
	Ecart de conversion actif! [I] Eléments circulants	38.975,42		38.975,42	48.572,96				
	TOTAL II (F+G+H+I)	351.779.741,52	274.313.299,82	77.466.441,70	206.493.383,19				
T	Tresorerie-Actif	356.063,37		356.063,37	446.950,80				
	Chèques et valeurs à encaisser								
	Banques, T.G et C.C.P	343.403,37		343.403,37	438.027,68				
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	12.660,00		12.660,00	8.923,12				
	TOTAL III	356.063,37		356.063,37	446.950,80				
TOTAL GENERAL I+II+III		988.303.919,18	620.716.306,84	367.587.612,34	344.428.891,93				

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA					Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT				
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			1	2	3 = 2 + 1	4
E	PRODUITS D'EXPLOITATION	6.570.247,03		6.570.247,03	6.568.455,97				
	Ventes de marchandises (en l'état)	52.489,34		52.489,34	236.204,96				
	Ventes de biens et services produits	4.565.636,00		4.565.636,00	1.127.816,36				
X	Chiffres d'affaires	4.618.125,34		4.618.125,34	1.364.021,32				
	Variation de stocks de produits (1)								
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même								
A	Subventions d'exploitation								
	Autres produits d'exploitation								
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	1.952.121,69		1.952.121,69	5.204.434,65				
T	Total I	6.570.247,03		6.570.247,03	6.568.455,97				
	CHARGES D'EXPLOITATION	11.227.411,15	7.226,62	11.234.637,77	11.229.447,08				
	Achats revendus(2) de marchandises	2.669.452,69		2.669.452,69	927.926,72				
II	Achats consommés(2) de matières et fournitures	256.274,98		256.274,98	141.021,06				
	Autres charges externes	2.235.575,51	7.226,62	2.242.802,13	4.839.021,49				
	Impôts et taxes	267.849,00		267.849,00	324.647,11				
O	Charges de personnel	5.367.490,23		5.367.490,23	4.795.513,76				
	Autres charges d'exploitation								
	Dotations d'exploitation	430.766,74		430.766,74	201.316,94				
III	Total II	11.227.411,15	7.226,62	11.234.637,77	11.229.447,08				
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-4.657.164,11	-7.226,62	-4.664.390,73	-4.660.991,11				
	PRODUITS FINANCIERS	10.337.732,64		10.337.732,64	7.584.102,22				
F	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	9.900.000,00		9.900.000,00					
	Gains de change								
	Intérêts et autres produits financiers	398.579,62		398.579,62	418.679,53				
IV	Reprises financières : transfert charges	39.153,02		39.153,02	7.165.422,69				
	Total IV	10.337.732,64		10.337.732,64	7.584.102,22				
	CHARGES FINANCIERES	4.847.876,09		4.847.876,09	12.346.608,20				
C	Charges d'intérêts	4.808.900,67		4.808.900,67	5.435.176,31				
	Pertes de change								
	Autres charges financières				6.860.537,24				
V	Dotations financières	38.975,42		38.975,42	50.892,65				
	Total V	4.847.876,09		4.847.876,09	12.346.608,20				
	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	5.489.856,55		5.489.856,55	-4.762.505,98				
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	5.489.856,55		5.489.856,55	-4.762.505,98				
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	832.692,44	-7.226,62	825.465,82	-9.423.497,09				

1) Variation de stock : Stock final - Stock initial ; Augmentation(+); Diminution(-)
2) Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

STOKVIS NORD AFRIQUE SA SA					Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026				
		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT			
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents					
			1	2	3 = 2 + 1	4			
N O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	832.692,44	-7.226,62	825.465,82	-9.423.497,09			
		PRODUITS NON COURANTS	146,00		146,00	1.350.113,17			
	VIII	Produits des cessions d'immobilisations							
		Subventions d'équilibre							
		Reprises sur subventions d'investissement							
		Autres produits non courants	146,00		146,00	1.350.113,17			
		Reprises non courantes : transferts de charges							
		Total VIII	146,00		146,00	1.350.113,17			
	IX	CHARGES NON COURANTES	218.393,69		218.393,69	1.197.929,12			
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées							
Subventions accordées									
Autres charges non courantes		218.393,69		218.393,69	1.197.929,12				
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions									
	Total IX	218.393,69		218.393,69	1.197.929,12				
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-218.247,69		-218.247,69	152.184,05				
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	614.444,75	-7.226,62	607.218,13	-9.271.313,04				
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	12.542,00		12.542,00	7.832,00				
XII	RESULTAT NET (XI-XII)	601.902,75	-7.226,62	594.676,13	-9.279.145,04				
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	16.908.126,67		16.908.126,67	15.602.671,36				
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	16.306.222,93	7.226,62	16.313.449,55	24.781.816,40				
XVI	RESULTAT NETI(total des produits-total des charges)	601.902,75	-7.226,62	594.676,13	-9.279.145,04				

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN CONSOLIDÉ

Groupe STOKVIS
BILAN CONSOLIDÉ
En KMAD

ACTIF	Note	30-juin-26	31-déc.-25	Variation %
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles		2.248	2.214	2%
Immobilisations corporelles		17.604	28.852	-39%
Titre mis en équivalence		0	0	
Immobilisations financières		12.363	13.242	-7%
Impôts différés actifs		56.341	54.403	4%
	(1)	88.556	98.711	-10%
Actif circulant				
Stocks et en-cours		76.524	51.929	47%
Clients et comptes rattachés		158.451	98.222	61%
Autres créances et comptes de régularisation		138.090	129.933	6%
Valeurs mobilières de placement		2.221	2.221	0%
		375.285	282.306	33%
Trésorerie - actif		10.240	44.619	-77%
Total de l'actif		474.082	425.636	11%

PASSIF		30-juin-26	31-déc.-25	Variation %
Capital		176.952	176.952	0%
Primes d'émission, de fusion, d'apport		-	-	
Réserves consolidées		(304.677)	(299.928)	-2%
Résultat consolidé		(7.090)	26.460	-127%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		(134.816)	(96.517)	-40%
Dont : Capitaux propres part du groupe		(135.278)	(97.214)	-39%
Intérêts minoritaires		463	697	-34%
Dettes de financement		86.009	92.080	-7%
Provisions pour risques et charges		4.966	4.966	0%
Impôts différés passifs		-	-	
		90.975	97.046	-6%
Passif circulant				
Fournisseurs et comptes rattachés		79.718	21.664	268%
Autres dettes et comptes de régularisation		273.219	256.973	6%
		352.937	278.636	27%
Trésorerie - passif		164.986	146.470	13%
Total du passif		474.082	425.636	11%

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Groupe STOKVIS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En KMAD	Note	30-juin-26	30-juin-25	Var %
Produits d'exploitation		127.000	107.508	18%
Chiffre d'affaires		112.708	107.617	5%
Variation de stocks de produits		9.804	(9.474)	N/S
Autres produits d'exploitation	(1)	4.488	9.366	-52%
Charges d'exploitation		(122.555)	(87.785)	40%
Achat revendu de marchandises		(100.195)	(57.706)	74%
Achats consommés de mat et fournit		(999)	(10)	N/S
Autres charges externe		(5.524)	(10.502)	N/S
Impôts et taxes		(1.038)	(752)	38%
Charges de personnel		(12.401)	(15.783)	-21%
Autres charges d'exploitation		(0)	(1)	
Dotations d'exploitation	(2)	(2.399)	(3.031)	-21%
Résultat d'exploitation		4.444	19.724	-77%
Charges financières nettes	(3)	(8.568)	(13.604)	-37%
Résultat courant des entreprises intégrées		(4.123)	6.120	-167%
Résultat non courant	(4)	(984)	(1.624)	39%
Résultat avant impôt		(5.107)	4.496	N/S
Impôt sur le résultat	(5)	(1.983)	(4.821)	59%
Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition		(7.090)	(325)	N/S
DEA des écarts d'acquisition		-	-	
QP des sociétés mises en équivalence		-	-	
Résultat net de l'ensemble consolidé		(7.090)	(325)	N/S
Résultat net part du Groupe		(7.089)	(323)	N/S
Intérêts minoritaires dans le résultat		(1)	(2)	-33%

Périmètre de consolidation

PRINCIPES COMPTABLES

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.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2026 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 ENGINs	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS AGRI	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS INTERNATIONAL	100,00%	100,00%	IG

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025 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 ENGINs	97,90%	97,90%	IG
STOKVIS AGRI	99,99%	99,99%	IG
STOKVIS INTERNATIONAL	100,00%	100,00%	IG

Attestation des commissaires aux comptes



STOKVIS NORD AFRIQUE S.A.
Lot 17 11 – Zone industrielle Ouled Salah
Bouskoura.

GROUPE STOKVIS

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

- PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2026 -

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société STOKVIS NORD AFRIQUE S.A. et ses filiales (Groupe STOKVIS) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et une note explicative au terme de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés négatif de KMAD 134 816, dont une perte nette consolidée de KMAD 7 090.

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

- Les rapports d'audit des filiales STOKVIS AGRI, STOKVIS ENGINs, STOKVIS INDUSTRIES, STOKVIS MOTORS et STOKVIS AUTOMOTIVE, au titre de l'exercice 2025, faisaient état de réserves pour insuffisance de provision se rapportant aux stocks pour un total de MAD 10 millions et aux créances clients pour un montant total de MAD 32,7 millions, impacté par un niveau d'activité en baisse des sociétés concernées ;
- Le rapport d'audit de la filiale STOKVIS AUTOMOTIVE, au titre de l'exercice 2025, relate une incertitude significative liée à la continuité d'exploitation de la société.

Sous réserve de l'impact sur les comptes consolidés des situations décrites ci-dessus et de leur évolution au cours de ce semestre, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe STOKVIS arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Nous attirons votre attention que du fait des pertes constatées dans les états de synthèse consolidés au 30 juin 2026, la situation nette consolidée du groupe demeure négative. Une recapitalisation du groupe s'avère nécessaire.

Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
Maryam MOUNA
Associée

HDID et Associés
Mohamed HDID
Associé Gérant

Le rapport financier semestriel 2026
incluant les états de synthèse est publié sur notre site internet
Il est accessible suivant le lien : <https://www.stokvis.ma/investisseurs/>

Pour toute information complémentaire, contacter : Direction Finances & Support Groupe :TEL : 05 22 65 46 00 / Mail : contact@stokvis.ma