

**SITUATION PROVISOIRE AU 30 JUIN 2010**

BILAN ACTIF				
ACTIF	Brut	EXERCICE		JUIN
		Amortissement et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>5 355 803,28</b>	<b>3 182 543,11</b>	<b>2 173 260,17</b>	<b>3 308 177,55</b>
* Frais préliminaires				171 249,98
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 355 803,28	3 182 543,11	2 173 260,17	3 136 927,57
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>31 000,00</b>		<b>31 000,00</b>	<b>31 000,00</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 000,00		31 000,00	31 000,00
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>13 459 759,33</b>	<b>5 475 345,31</b>	<b>7 984 414,02</b>	<b>6 271 365,12</b>
* Terrains				
* Constructions	2 275 874,72	478 895,04	1 796 979,68	1 526 237,85
* Installations techniques, matériel et outillage	2 564 506,37	1 527 302,70	1 037 203,67	1 237 712,72
* Matériel transport	916 816,12	672 008,76	244 716,37	205 416,67
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	7 669 283,12	2 797 048,82	4 872 234,30	3 301 997,89
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	33 300,00		33 300,00	
<b>IMMOBILISATION FINANCIERES (D)</b>	<b>36 381 762,60</b>	<b>1 444 325,00</b>	<b>34 937 437,60</b>	<b>19 671 189,10</b>
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	89 120,00		89 120,00	67 097,50
* Titres de participation	36 296 142,60	1 444 325,00	34 811 817,60	19 577 591,60
* Autres titres immobilisés	26 500,00		26 500,00	26 500,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>55 228 325,21</b>	<b>10 102 213,42</b>	<b>45 126 111,79</b>	<b>29 281 731,77</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>208 342 573,66</b>	<b>7 980 136,72</b>	<b>200 362 436,94</b>	<b>345 948 753,78</b>
* Marchandises	206 578 588,91	7 980 136,72	198 598 452,19	340 841 740,90
* Produits en cours	1 763 984,75		1 763 984,75	5 107 012,88
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>954 377 842,67</b>	<b>28 175 535,96</b>	<b>926 202 306,71</b>	<b>643 261 250,50</b>
* Fournisseurs, débiteurs, avances	12 694 506,49		12 694 506,49	14 689 549,38
* Clients et comptes rattachés	822 104 320,70	20 123 521,63	802 060 799,13	519 521 070,53
* Personnel	1 910 730,03	51 314,42	1 859 424,61	1 084 313,81
* Etat	8 354 105,13		8 354 105,13	20 300 876,14
* Comptes d'associés	299 783,00		299 783,00	329 783,00
* Autres débiteurs	104 598 057,77	8 000 890,91	96 597 357,86	76 066 454,85
* Comptes de régularisation-Actif	4 335 550,49		4 335 550,49	2 289 422,79
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>8 008 790,88</b>		<b>8 008 790,88</b>	<b>4 508 790,88</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>				
* (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 170 729 207,21</b>	<b>36 155 672,68</b>	<b>1 134 573 534,53</b>	<b>993 718 795,16</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>11 410 990,84</b>		<b>11 410 990,84</b>	<b>56 313 306,61</b>
* Cheques et valeurs à encaisser	7 450 847,77		7 450 847,77	17 319 334,14
* Banques, TG et CCP	3 760 343,07		3 760 343,07	38 035 972,47
* Caisse, Régie avances et accreditifs	200 000,00		200 000,00	358 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>11 410 990,84</b>		<b>11 410 990,84</b>	<b>56 313 306,61</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 237 368 523,26</b>	<b>46 257 886,10</b>	<b>1 191 110 637,16</b>	<b>1 079 313 833,54</b>

BILAN PASSIF			
PASSIF	Exercice Précédent	EXERCICE	
		Précédent	Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)	91 951 500,00		91 951 500,00
* Moins - actionnaires, capital souscrit non appelé			
capital appelé			
dont versé.....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	90 112 470,00		90 112 470,00
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale	8 699 787,96		6 148 279,61
* Autres réserves	5 079 426,00		5 079 426,00
* Report à nouveau (2)	42 979 627,30		26 680 933,62
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	15 763 423,10		18 201 788,01
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>254 583 234,36</b>		<b>238 174 457,24</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
<b>DETTE DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1 235 000,00</b>		<b>6 239 000,00</b>
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	1 235 000,00		6 239 000,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
* Provisions pour risques			3 039 608,10
* Provisions pour charges			3 039 608,10
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total I(A+B+C+D+E)</b>	<b>255 818 234,36</b>		<b>247 453 065,34</b>
<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>535 396 703,92</b>		<b>606 963 892,14</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	508 103 537,44		588 390 241,21
* Clients créditeurs, avances et ac.	323 989,40		558 960,38
* Personnel	1 452 443,17		2 047 396,26
* Organisme social	1 987 848,74		1 917 786,28
* Etat	8 544 136,62		4 747 605,70
* Comptes d'associés	39 315,00		59 065,00
* Autres créanciers	100 402,88		
* Comptes de régularisation passif	14 706 830,67		0 213 827,31
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>535 396 703,92</b>		<b>606 963 892,14</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>399 893 698,88</b>		<b>224 896 886,06</b>
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie	180 861 506,85		86 397 059,00
* Banques de régularisation	210 032 102,03		138 499 827,06
<b>TOTAL III</b>	<b>399 893 698,88</b>		<b>224 896 886,06</b>
<b>TOTAL GENERAL II+III</b>	<b>1 191 110 637,16</b>		<b>1 079 313 833,54</b>

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

**COMPTES DE PRODUITS & CHARGES**

NATURE	OPERATIONS		TOTAL IV DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAL V DE L'EXERCICE-PRÉCÉDENT 4
	Précédent 1	concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventes de marchandises (en détail)	405 617 770,93		405 617 770,93	477 202 552,69
* Ventes de biens et services produits	1 140 000,00		1 140 000,00	1 140 000,00
* Chiffre d'affaires	406 157 770,93		406 157 770,93	478 342 552,69
* Variations des stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour l'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	872 196,13		872 196,13	996 338,12
* Reprises d'exploitation	665 440,37		665 440,37	2 383 424,40
* Transferts de charges				
<b>Total I</b>	<b>407 639 407,43</b>		<b>407 639 407,43</b>	<b>482 449 304,20</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus de marchandises	345 390 410,10		345 390 410,10	420 453 135,87
* Achats consommés	3 561 896,79		3 561 896,79	3 544 892,63
* Autres charges externes	16 635 177,51	233 337,85	16 868 515,36	15 544 623,98
* Impôts et taxes	946 252,73		946 252,73	879 337,68
* Charges de personnel	17 212 050,82		17 212 050,82	16 717 012,96
* Autres charges d'exploitation	741 314,05		741 314,05	1 092 868,22
* Dotations d'amortissement	1 238 879,28		1 238 879,28	2 064 343,28
<b>Total II</b>	<b>386 231 942,75</b>	<b>233 337,85</b>	<b>386 465 280,60</b>	<b>469 317 942,63</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>21 303 126,73</b>	<b>21 332 041,73</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de participation, et autres titres immobilisés				
* Gains de change	4 727 724,12		4 727 724,12	6 920 490,90
* Intérêts et autres produits financiers	6 492 411,50		6 492 411,50	6 252 490,04
* Reprises financières/ transfert charges				
<b>Total IV</b>	<b>11 220 135,62</b>		<b>11 220 135,62</b>	<b>14 172 980,94</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
* Charges financières	11 381 754,93		11 381 754,93	16 349 899,86
* Pertes de change	2 046 528,67		2 046 528,67	170 763,88
* Autres charges financières				
* Dotations financières				
<b>Total V</b>	<b>13 428 283,60</b>		<b>13 428 283,60</b>	<b>16 520 663,74</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-2 125 156,87</b>	<b>-4 187 821,80</b>
<b>VII RESULTAT COURANT</b>			<b>19 021 975,10</b>	<b>21 788 349,00</b>

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAL IV DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAL V DE L'EXERCICE-PRÉCÉDENT 4
	Précédent 1	exercices précédents 2		
<b>VIII RESULTAT COURANT (report)</b>			<b>19 021 975,10</b>	<b>21 788 349,00</b>
<b>IX PRODUITS NON COURANTS</b>				
* Produits des cessions d'immobilisations	84 000,00		84 000,00	10 300,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants		1 800,00	1 800,00	
* Reprise non courante : transfert de charges				
<b>Total IX</b>	<b>84 000,00</b>	<b>1 800,00</b>	<b>85 800,00</b>	<b>10 300,00</b>
<b>X CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				0,00
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	800,00		800,00	100,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total X</b>	<b>800,00</b>		<b>800,00</b>	<b>100,00</b>
<b>XI RESULTAT NON COURANT</b>			<b>85 000,00</b>	<b>10 200,00</b>
<b>XII RESULTAT AVANT IMPÔTS ET TAXES</b>			<b>19 107 175,10</b>	<b>21 798 549,00</b>
<b>XIII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>			<b>3 343 756,00</b>	<b>3 596 761,00</b>
<b>XIV RESULTAT NET</b>			<b>15 763 423,10</b>	<b>18 201 788,00</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (XIV+XV)</b>			<b>419 901 245,10</b>	<b>497 630 255,05</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (XVI+XVII)</b>			<b>403 237 920,00</b>	<b>479 431 421,50</b>
<b>RESULTAT NET</b>			<b>16 763 423,10</b>	<b>18 201 788,00</b>

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



A, allée des Roseaux Angle Boulevard de Libye 20 000 Casablanca Maroc  
Téléphone : (33) 0 22 39 83 82  
Fax : (33) 0 22 39 83 84

**ATTESTATION DE REVUE LIMITEE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES ETATS DE SYNTHSE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2010**

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

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

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

Casablanca, le 20 septembre 2010

Les commissaires aux comptes  
El Jerari Audit & Conseil  
M. El Jerari Associé  
Cabinet M. Youssef SEBTI  
Mohamed Youssef SEBTI Associé  
M.Y.SEBTI Expert Comptable  
11, rue de la République Casablanca  
Tél. : 022 39 83 82/83