

BILAN ACTIF		
ACTIF (en milliers de dirhams)	30/06/25	31/12/24
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>858 719</b>	<b>861 926</b>
Immobilisations incorporelles	17 881	24 103
Immobilisations corporelles	678 676	666 320
Immobilisations financières	2 248	2 135
Écarts d'acquisition	39 800	44 731
Impôts différés-actif	120 114	124 637
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 332 786</b>	<b>1 434 084</b>
Stocks et en cours	510 367	444 359
Créances d'exploitation	364 639	353 550
Créances diverses	211 455	68 792
Titres et valeurs de placements	246 325	567 383
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>107 541</b>	<b>94 736</b>
<b>TOTAL - ACTIF</b>	<b>2 299 046</b>	<b>2 390 746</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		
(en milliers de dirhams)	30/06/25	30/06/24
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 255 545</b>	<b>1 117 605</b>
Ventes de marchandises	104 053	96 935
Ventes de biens et services	1 077 075	1 018 298
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 181 128</b>	<b>1 115 233</b>
Variation des stocks et autres produits	74 417	2 372
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 118 360</b>	<b>998 865</b>
Achats revendus et consommés	277 801	286 526
Impôts et taxes	554 441	464 222
Charges de personnel	102 101	96 949
Autres charges d'exploitation	131 147	95 511
Dotations d'exploitation	52 870	55 657
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>137 185</b>	<b>118 740</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>2 472</b>	<b>8 601</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>139 657</b>	<b>127 341</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>10 580</b>	<b>-17 041</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>150 237</b>	<b>110 300</b>
Impôts sur les résultats	60 344	30 040
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4 931	4 931
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>84 962</b>	<b>75 329</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>87 342</b>	<b>74 765</b>
Intérêt minoritaires	-2 380	564

BILAN PASSIF		
PASSIF (en milliers de dirhams)	30/06/25	31/12/24
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 529 041</b>	<b>1 718 243</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 342 892</b>	<b>1 540 899</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	952 041	1 019 652
Résultat net de l'exercice	87 342	215 357
Intérêts minoritaires	20 544	22 925
Provisions pour risques et charges	184 965	175 817
Dettes de financement	1 184	1 527
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>673 391</b>	<b>612 559</b>
Dettes d'exploitation	299 678	341 744
Dettes diverses	339 515	238 743
Autres provisions	34 198	32 072
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>96 614</b>	<b>59 944</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 299 046</b>	<b>2 390 746</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		
(en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>84 962</b>	<b>216 250</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations d'exploitation	54 889	120 379
Variation des impôts différés	5 111	-11 822
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	-8 606	-39 905
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>136 355</b>	<b>284 902</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-158 926</b>	<b>-121 383</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>-22 571</b>	<b>163 519</b>
Acquisition d'immobilisations	-50 186	-109 845
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	11 142	56 907
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>-39 044</b>	<b>-52 938</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-282 965	-452 744
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-2 500
Diminution des immobilisations financières		451
Diminution des dettes de financement	-343	-685
Subventions d'investissement		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>-283 308</b>	<b>-455 478</b>
<b>Variation de la trésorerie (I+II+III)</b>	<b>-344 923</b>	<b>-344 897</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>602 175</b>	<b>947 072</b>
Variation de la trésorerie	-344 923	-344 897
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>257 252</b>	<b>602 175</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES								
(en milliers de dirhams)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'autocontrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024</b>	<b>282 965</b>			<b>1 472 393</b>		<b>1 755 358</b>	<b>24 531</b>	<b>1 779 889</b>
Variation de capital								
Dividendes distribués				-452 744		-452 744	-2 500	-455 244
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					215 357	215 357	893	216 250
Écarts de conversion								
Autres variations								
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>	<b>282 965</b>			<b>1 019 649</b>	<b>215 357</b>	<b>1 517 971</b>	<b>22 924</b>	<b>1 540 895</b>
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025</b>	<b>282 965</b>			<b>1 235 006</b>		<b>1 517 971</b>	<b>22 924</b>	<b>1 540 895</b>
Variation de capital								
Dividendes distribués				-282 965		-282 965		-282 965
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice					87 342	87 342	-2 380	84 962
Écarts de conversion								
Autres variations								
<b>AU 30 JUIN 2025</b>	<b>282 965</b>			<b>952 041</b>	<b>87 342</b>	<b>1 322 348</b>	<b>20 544</b>	<b>1 342 892</b>

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2025			
Dénomination	Capital social en milliers de DH	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Boissons du Maroc (SBM)	282 965	100,00%	Société consolidante
Société de Vinification et de Commercialisation du Maroc (SVCM)	117 354	100,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	18 000	50,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
CMAR	77 771	100,00%	Intégration globale

#### Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2025 peut être consulté sur le site internet de la société à l'adresse : <https://www.boissons-maroc.com/fr/communication/>

## NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

### FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

Au premier semestre 2025, l'économie marocaine a confirmé sa dynamique de reprise, malgré un environnement international toujours marqué par les tensions géopolitiques et la volatilité des prix de l'énergie. Selon les dernières estimations :

- La croissance du PIB a atteint +4,8 % au premier trimestre 2025 par rapport à la même période en 2024, portée par la bonne campagne agricole, la reprise industrielle et l'essor du secteur touristique. Sur l'ensemble de l'année, les projections oscillent entre 3,6 % et 4,6 %, selon le FMI, la Banque mondiale et Bank Al-Maghrib ;
- L'inflation reste maîtrisée, autour de 1 % en moyenne en 2025, après avoir atteint 4,2 % en 2024 ;
- Le taux de chômage s'élève à 13,3 % au premier trimestre 2025, en léger recul par rapport à 2024, avec des disparités persistantes entre zones urbaines et rurales ;
- La politique monétaire demeure accommodante, avec un taux directeur maintenu à 2,25 % par Bank Al-Maghrib ;
- Les équilibres macroéconomiques s'améliorent : déficit budgétaire ramené à environ 3,9 % du PIB, réserves de change estimées à plus de 400 milliards MAD (soit 5,5 mois d'importations), et solde courant contenu autour de -2 % du PIB ;
- Le secteur du tourisme connaît une dynamique record, confirmant son rôle moteur dans la croissance nationale ;
- Les investissements directs étrangers continuent d'affluer, notamment dans l'aéronautique, les énergies renouvelables et l'industrie manufacturière ;
- Les infrastructures routières continuent de se développer dans le cadre de la préparation à la Coupe d'Afrique des Nations 2025 et à la Coupe du Monde 2030, avec d'importants investissements planifiés.

Dans ce cadre macroéconomique globalement favorable, le Groupe des Boissons du Maroc a poursuivi sa stratégie de consolidation et de transformation.

Au premier semestre 2025, les priorités ont porté sur :

- Le renforcement des marques emblématiques du portefeuille ;
- L'intégration et le déploiement du partenariat stratégique signé en 2024 avec Carlsberg ;
- La montée en puissance des nouvelles gammes lancées (Cigogne, Booster) ;
- La poursuite des investissements industriels et environnementaux pour améliorer la compétitivité et réduire l'empreinte écologique ;
- Ainsi que le développement de la proximité client à travers l'expansion du réseau Nicolas.

Dans ce contexte, nos différentes activités ont enregistré les évolutions suivantes :

#### ■ Activité Bières

Les volumes de ventes progressent de +8,3 % par rapport à 2024 (hors export). Le portefeuille Bière de SBM affiche une croissance globale de +8,4 %, principalement soutenue par la Flag Spéciale Gold à +75 % et la Stork à +15 %.

#### ■ Activité Vins

Au premier semestre 2025, l'export SVCM recule fortement (-28,8 %), pénalisé par la baisse des commandes Castel Frères et la contraction du marché européen. Sur le marché local, Domaines SAHARI diminue de 9,8 %, alors que SBM progresse de 10,9 % grâce au dynamisme de sa gamme et à la nouvelle exclusivité BACCARI. L'import SBM enregistre également une croissance soutenue (+17 %), tirée par le segment entrée et moyen de gamme. Ces résultats reflètent à la fois les difficultés conjoncturelles du secteur et l'efficacité des leviers commerciaux et marketing déployés depuis 2023.

#### ■ Activité Nicolas

Le chiffre d'affaires progresse de +10 %. Cette croissance résulte exclusivement des ouvertures de magasins intervenues à partir du deuxième semestre 2024 et début 2025 (sept enseignes additionnelles).

Les efforts déployés pour soutenir la croissance rapide du réseau pèsent temporairement sur la rentabilité de la société à court terme.

#### ■ Activité Boissons Gazeuses

Relancée en octobre 2024 après 25 ans d'absence, la marque iconique de limonade La Cigogne a enregistré 6 054 HL commercialisés au premier semestre 2025, constituant une étape majeure dans la stratégie de diversification de l'offre de nos sociétés.

Autre fait marquant, le lancement fin juin 2025, d'une nouvelle innovation avec la gamme Booster (cocktails aromatisés) afin de répondre à l'évolution des attentes des consommateurs et diversifier le portefeuille du Groupe sur de nouveaux segments porteurs.

#### ■ Performances financières consolidées

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe des Boissons du Maroc atteint 1 181,3 MDH au premier semestre 2025, en hausse de +6 % par rapport à 2024 (+66 MDH).

Le résultat d'exploitation s'établit à 137,2 MDH, en progression de +16 % (+18 MDH).

Le résultat net consolidé atteint 84,9 MDH, en amélioration de +10 MDH par rapport à l'exercice précédent.

Il convient de souligner que cette évolution favorable intègre, sur ce premier semestre, un impact exceptionnel non récurrent lié à un travail d'assainissement des comptes de tiers (clients et fournisseurs) entrepris par la Société, représentant un effet global net estimé à 29,7 MDH sur nos résultats. Cet élément ponctuel doit être pris en considération dans l'analyse de la performance du semestre.

### 1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2025 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables

au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

#### 1.1 PRINCIPES ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

##### (a) Méthodes utilisées

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Ce contrôle est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 40%, lorsqu'aucun autre actionnaire ne détient une fraction des droits de vote excédant 40%.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

##### (b) Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

##### (c) Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

#### 1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

##### (a) Immobilisations en non-valeurs

Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices et sont amorties intégralement dès la première année.

##### (b) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

##### (c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Emballages récupérables (bouteilles - casiers - palettes)	5 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel publicitaire	5 ans
Matériel informatique	5 ans
Autres immobilisations	10 ans

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

##### (d) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût 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 intragroupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

##### (e) Stocks

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, selon les activités, 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

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

Une provision statistique est pratiquée selon les règles suivantes :

Plus de 360 jours	100%
Plus de 180 jours	80%

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision.

#### (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.

#### (h) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

#### (i) Retraitement des impôts

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

Les reprises des provisions à caractère fiscal ne donnent pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

## 2. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1 CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS - PART GROUPE

(Exprimés en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Capitaux propres au début de l'exercice	1 518,0	1 755,4
Dividendes versés	-282,9	-452,7
Autres Variations	0,0	0,0
Résultat de l'exercice - part du Groupe	87,3	215,3
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 322,4	1 518,0

### 2.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2025		12/2024	
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	116,5	98,7	17,8	24,2
Immobilisations corporelles	2 076,0	1 397,3	678,7	666,3
	2 192,5	1 496,0	696,5	690,5

#### (a) Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (valeurs brutes)

(Exprimée en millions de Dirhams)	12/2024	Variation Période	Mouvements	Acquisitions	Cessions	06/2025
Immobilisations incorporelles	116,5			0,0	0,0	116,5
Immobilisations corporelles	2 036,8			50,0	-10,8	2 076,0
	2 153,3	0,0	0,0	50,0	-10,8	2 192,5

### 2.3 ÉCARTS D'ACQUISITION

(Exprimés en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Écart d'acquisition sur SBM	40,8	50,4
Écart d'acquisition sur SVCM	3,9	4,2
Écart d'acquisition sur EAE	0,0	0,0
Dotations de l'exercice	-4,9	-9,9
<b>Écart d'acquisition net</b>	<b>39,8</b>	<b>44,7</b>

### 2.4 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Prêts immobilisés	0,1	0,1
Autres immobilisations financières	2,5	2,4
	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>

### 2.5 INTÉRÊTS MINORITAIRES

(Exprimés en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	22,9	24,6
Dividendes versés	-0,0	-2,5
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	-2,4	0,8
Autres variations	-0,0	-0,0
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b>20,5</b>	<b>22,9</b>

### 2.6 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

#### a) Provisions pour risques et charges

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques courus par les filiales et connus en fin de période.

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Provisions durables pour risques et charges	164,4	155,8
Autres provisions pour risques et charges	34,2	32,0

#### b) Provisions pour impôts différés

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Provision pour impôts différés	20,5	19,9

### 2.7 CRÉANCES D'EXPLOITATION ET CRÉANCES DIVERSES

(Exprimées en millions de Dirhams)	06/2025	12/2024
Créances d'exploitation	382,1	416,4
Provisions pour dépréciation	-17,5	-62,8
Créances d'exploitation	364,6	353,6
Créances diverses	219,7	73,3
Provisions pour dépréciation	-8,3	-4,5
Créances diverses	211,4	68,8

### 2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)	06/2025	06/2024
Impôts courants	55,2	38,3
Impôts différés*	5,1	-8,3
	60,3	30,0

### 2.9 ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

SBM a donné au 30 juin 2025 des avals et cautions qui se chiffrent à DHS 109,9 millions.

Également la SVCM a donné des cautions douanières pour un montant de DHS 10,3 millions sur l'exercice 2025.

La société Cépages Marocains Réunis a donné des cautions douanières pour un montant 0,5 million sur l'exercice 2025.

### 2.10 RÉSULTAT NON COURANT

(Exprimé en millions de Dirhams)	06/2025	06/2024
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	13,0	6,1
Dotations nettes des reprises de provisions	-6,0	4,8
Autres produits/charges non courants nets	3,5	-27,9
	-10,5	-17,0

### 2.11 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SOCIÉTÉ

(Exprimé en millions de Dirhams)	06/2025	06/2024
SBM	1 064,8	971,6
SVCM	44,4	78,9
LA CLE DES CHAMPS	71,8	64,7
EAE	0,1	0,0
	<b>1 181,1</b>	<b>1 115,2</b>

## 3. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthodes de consolidation
SBM	100,00%	100,00%	Société mère.
MAROPAC	100,00%	100,00%	I.G.
LA CLE DES CHAMPS	50,00%	50,00%	I.G.
SVCM	100,00%	100,00%	I.G.
ASAO	100,00%	100,00%	I.G.
CMAR	100,00%	100,00%	I.G.

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPÉRATIONS RÉALISÉES AVEC LES PARTIES LIÉES

- ▶ Contrat de coopération commerciale et logistique - CDC / SBM ;
- ▶ Convention de licence de marque « Bavaroise » - SBM / BTM ;
- ▶ Convention de licence de marque « Doppel » - SBM / BTM ;
- ▶ Convention de licence de marque « Booster » - SBM / BTM ;
- ▶ Convention de gestion de trésorerie Intra-groupe entre MDI, SBM et ses filiales (CDC, SVCM et Maropac) ; Adhésion de la CMAR en 2021 ; Adhésion de la SEVAM en 2024 ;
- ▶ Convention de licence de marque Perlforth entre SBM et BGI Trade Mark ;
- ▶ Convention d'émission d'obligations entre SBM et CMAR ;
- ▶ Conventions d'assistance générale entre SBM / SVCM / CDC / CMAR ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM et CDC Magasin Casablanca : le contrat prévoit la location de SBM à CDC d'un magasin Nicolas à Casablanca ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM et CDC Magasin Rabat : contrat établi en novembre 2007 prévoit la location de SBM à CDC d'un magasin Nicolas Rabat ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM et CDC Magasin Marrakech : contrat établi en décembre 2009 ; un avenant a été signé le 27 mai 2019 prévoit une modification du loyer ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM et CDC Magasin Tanger : le contrat prévoit la location de SBM à CDC d'un magasin Nicolas à Tanger ;
- ▶ Conventions de bail entre SBM et CDC Magasin Essaouira : le contrat prévoit la location de SBM à CDC d'un magasin Nicolas à Essaouira ;
- ▶ Convention d'assistance générale de MDI en profit SBM ;
- ▶ Convention de ventes des vins Nicolas entre SBM et CDC (convention non écrite) ;
- ▶ Convention de ventes des produits «vins» entre SVCM et SBM (convention non écrite).

## 5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

RAS.

## 6. EFFECTIF

L'effectif à fin juin 2025 est de 913 personnes contre 863 personnes en décembre 2024.

## 7. PASSIFS ÉVENTUELS

RAS.

BILAN ACTIF					Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025			
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT				
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET	NET			
<b>Immobilisations en non-valeurs (A)</b>	<b>35 934 354,44</b>	<b>35 232 261,31</b>	<b>702 093,13</b>		<b>836 113,76</b>			
Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 528,00						
Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 744 826,44	22 042 733,31	702 093,13		836 113,76			
Primes de remboursement des obligations								
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>730 605 289,36</b>	<b>96 715 564,20</b>	<b>633 889 725,16</b>		<b>639 988 617,90</b>			
Immobilisations en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	88 075 765,53	75 494 552,62	12 581 212,91		18 734 605,65			
Fonds commercial	642 238 576,46	21 221 011,58	621 017 564,88		621 017 564,88			
Autres immobilisations incorporelles	290 947,37		290 947,37		236 447,37			
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>1 571 627 061,52</b>	<b>1 021 472 555,39</b>	<b>550 154 506,13</b>		<b>535 070 199,34</b>			
Terrains	179 595 699,30		179 595 699,30		179 595 699,30			
Constructions	386 236 048,42	260 358 035,95	125 878 012,47		124 242 716,30			
Installations techniques, matériel et outillage	818 591 453,45	623 315 433,45	195 276 020,00		193 615 994,78			
Matériel de transport	25 067 014,96	25 067 014,96						
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	67 596 172,43	57 869 166,77	9 727 005,66		10 257 168,85			
Autres immobilisations corporelles	56 194 369,11	46 863 199,20	9 331 169,91		9 437 744,29			
Immobilisations corporelles en cours	38 346 303,85	7 999 705,06	30 346 598,79		17 920 875,82			
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>405 921 843,87</b>	<b>1 337 371,08</b>	<b>404 584 472,79</b>		<b>414 526 891,80</b>			
Prêts immobilisés	84 720,59		84 720,59		84 720,59			
Autres créances financières	21 525 265,28	367 892,64	21 157 372,64		31 116 132,64			
Titres de participation	384 311 858,00	969 478,44	383 342 379,56		383 326 038,57			
Autres titres immobilisés								
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>								
Diminution des créances immobilisées								
Augmentation des dettes de financement								
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 744 088 549,19</b>	<b>1 154 757 751,98</b>	<b>1 589 330 797,21</b>		<b>1 590 421 822,80</b>			
<b>Stocks (F)</b>	<b>393 352 444,67</b>	<b>33 166 124,86</b>	<b>360 186 319,81</b>		<b>290 981 736,74</b>			
Marchandises	49 036 397,00	28 561,51	49 007 835,49		37 846 735,62			
Matières et fournitures consommables	197 628 674,05	32 769 631,37	164 859 042,68		140 606 234,20			
Produits en cours	11 859 279,34		11 859 279,34		13 545 473,90			
Produits intermédiaires et produits résiduels								
Produits finis	134 828 094,28	367 931,98	134 460 162,30		98 983 293,02			
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>594 466 231,84</b>	<b>24 464 577,70</b>	<b>570 001 654,14</b>		<b>414 950 306,06</b>			
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	1 582 667,17	972 073,23	610 593,94		127 326,43			
Clients et comptes rattachés	391 379 234,40	16 380 091,87	374 999 142,53		378 437 935,48			
Personnel	4 714 463,81	41 258,27	4 673 205,54		3 814 010,89			
État	105 364 517,56	1 931 566,70	103 432 950,86		20 859 216,02			
Compte d'associés								
Autres débiteurs	91 273 229,65	5 139 587,63	86 133 642,02		10 972 091,24			
Comptes de régularisation actif	152 119,25		152 119,25		739 726,00			
Titres et valeurs de placement (H)	220 123 730,76		220 123 730,76		502 186 688,86			
<b>Écarts de conversion Actif (I) (éléments circulants)</b>								
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 207 942 407,27</b>	<b>57 630 702,56</b>	<b>1 150 311 704,71</b>		<b>1 208 118 731,66</b>			
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>99 094 513,55</b>		<b>99 094 513,55</b>		<b>79 355 725,04</b>			
Chèques & valeurs à encaisser								
Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	95 505 876,34		95 505 876,34		77 481 942,65			
Caisse, régies d'avances & accreditifs	3 588 637,21		3 588 637,21		1 873 782,39			
<b>TOTAL III</b>	<b>99 094 513,55</b>		<b>99 094 513,55</b>		<b>79 355 725,04</b>			
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>4 051 125 470,01</b>	<b>1 212 388 454,54</b>	<b>2 838 737 015,47</b>		<b>2 877 896 279,50</b>			

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)					Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025			
NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3= 1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4				
	PROPRES À L'EXERCICE (1)	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS (2)						
<b>I Produits d'exploitation</b>								
Ventes de marchandises (en l'état)	59 549 499,23		59 549 499,23	46 949 184,83				
Ventes de biens et services produits	1 039 013 044,45		1 039 013 044,45	948 142 722,57				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 098 562 543,68</b>		<b>1 098 562 543,68</b>	<b>995 091 907,40</b>				
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	32 586 890,33		32 586 890,33	-6 444 556,12				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	247 120,25		247 120,25	2 273 507,05				
Subventions d'exploitation								
Autres produits d'exploitation				6,76				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	48 996 590,49		48 996 590,49	20 867 778,71				
<b>TOTAL I</b>	<b>1 180 393 144,75</b>		<b>1 180 393 144,75</b>	<b>1 011 788 643,80</b>				
<b>II Charges d'exploitation</b>								
Achats revendus (2) de marchandises	52 005 430,55	-85 948,96	51 919 481,59	38 733 967,78				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	188 414 333,99	103 352,78	188 517 686,77	201 771 515,84				
Autres charges externes	109 204 335,82	135 450,00	109 339 785,82	70 938 666,62				
Impôts et taxes	548 687 739,84		548 687 739,84	458 522 352,59				
Charges du personnel	82 802 198,45	2 226,39	82 804 424,84	78 282 563,60				
Autres charges d'exploitation	2 600 000,04		2 600 000,04	2 600 000,04				
Dotations d'exploitation	41 896 399,35		41 896 399,35	44 363 486,21				
<b>TOTAL II</b>	<b>1 025 610 438,04</b>	<b>155 080,21</b>	<b>1 025 765 518,25</b>	<b>895 212 552,68</b>				
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>154 627 626,50</b>	<b>116 576 091,12</b>				
<b>IV Produits financiers</b>								
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	15 257 480,00		15 257 480,00	14 705 968,00				
Gains de change	490 049,91		490 049,91	369 457,54				
Intérêts et autres produits financiers	7 239 655,05		7 239 655,05	14 433 973,10				
Reprises financières : transferts de charges	47 420,83		47 420,83	24 682 236,06				
<b>TOTAL IV</b>	<b>23 034 605,79</b>		<b>23 034 605,79</b>	<b>54 191 634,70</b>				
<b>V Charges financières</b>								
Charges d'intérêts	2 216 466,33		2 216 466,33	1 563 288,51				
Pertes de change	871 873,78		871 873,78	200 177,46				
Autres charges financières	1 562 601,75	200 954,50	1 763 556,25	3 067 525,47				
Dotations financières								
<b>TOTAL V</b>	<b>4 650 941,86</b>	<b>200 954,50</b>	<b>4 851 896,36</b>	<b>4 830 991,44</b>				
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>18 182 709,43</b>	<b>49 360 643,26</b>				
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>172 810 335,93</b>	<b>165 936 734,38</b>				
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>								
Produits de cessions des immobilisations cédées	15 575 475,00		15 575 475,00	6 129 894,41				
Subvention d'équilibre								
Reprise sur subventions d'investissement	28 742,79		28 742,79	28 822,52				
Autres produits non courants	50 389 858,45		50 389 858,45	666 631,57				
Reprises non courantes : transferts de charges	5 645 142,94		5 645 142,94	9 398 627,55				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>71 639 219,18</b>		<b>71 639 219,18</b>	<b>16 223 976,05</b>				
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>								
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	2 538 447,57		2 538 447,57					
Subventions accordées								
Autres charges non courantes	46 075 699,80	47 474,04	46 123 173,84	24 072 813,22				
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	9 939 097,00		9 939 097,00	7 056 106,00				
<b>TOTAL IX</b>	<b>58 553 244,37</b>	<b>47 474,04</b>	<b>58 600 718,41</b>	<b>31 128 919,22</b>				
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>13 038 500,77</b>	<b>-14 904 943,17</b>				
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)</b>			<b>185 848 836,70</b>	<b>151 031 791,21</b>				
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>			<b>52 349 307,00</b>	<b>36 172 472,00</b>				
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>133 499 529,70</b>	<b>114 859 319,21</b>				
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>1 275 066 969,72</b>	<b>1 082 204 254,55</b>				
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>1 141 567 440,02</b>	<b>967 344 935,34</b>				
<b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>			<b>133 499 529,70</b>	<b>114 859 319,21</b>				

BILAN PASSIF				Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025		
PASSIF	EXERCICE NET		EXERCICE PRÉCÉDENT NET			
	EXERCICE NET	EXERCICE PRÉCÉDENT NET	EXERCICE NET	EXERCICE PRÉCÉDENT NET		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>						
Capital social ou personnel (1)	282 965 300,00	282 965 300,00				
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé						
Capital appelé						
Dont versé						
Primes d'émission, de fusion et d'apport	586 604 510,11	586 604 510,11				
Écart de réévaluation						
Réserve légale	28 296 530,00	28 296 530,00				
Autres réserves	803 560 919,39	803 560 919,39				
Report à nouveau (2)	140 191 006,05	190 028 251,64				
Résultats nets en instance d'affectation (2)						
Résultat net de l'exercice (2)	133 499 529,70	233 128 054,41				
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(A) 1 975 117 795,25</b>	<b>2 124 583 565,55</b>				
<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>(B) 203 104,77</b>	<b>231 847,56</b>				
Subventions d'investissement	203 104,77	231 847,56				
Provisions pour amortissements dérogatoires						
Provisions réglementées						
<b>Dettes de financement</b>	<b>(C)</b>					
Emprunts obligataires						
Autres dettes de financement						
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>(D) 147 741 399,16</b>	<b>140 376 771,44</b>				
Provisions pour risques						
Provisions pour charges	147 741 399,16	140 376 771,44				
<b>Ecart de conversion - Passif</b>	<b>(E)</b>					
Augmentation des créances immobilisées						
Diminution des dettes de financement						
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 123 062 299,18</b>	<b>2 265 192 184,55</b>				
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>(F) 591 516 426,18</b>	<b>525 246 848,02</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	245 151 523,85	293 637 689,50				
Clients créditeurs, avances et acomptes	84 058 669,53	82 112 471,09				
Personnel	22 017 588,96	32 521 439,47				
Organismes sociaux	5 173 118,33	7 536 010,17				
État	168 932 473,11	77 305 137,74				
Comptes d'associés	21 255 214,50	18 460 314,50				
Autres créanciers	23 119 440,49	7 758 870,86				

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025

I Synthèse des masses du bilan					
	MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	2 123 062 299,18	2 265 192 184,55	142 129 885,37	
2	Moins actif immobilisé	1 589 330 797,21	1 590 421 822,80		1 091 025,59
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) 533 731 501,97	674 770 361,75	141 038 859,78	
4	Actif circulant	1 151 971 022,64	1 208 118 731,66		56 147 709,02
5	Moins passif circulant	623 202 471,65	555 325 273,33		67 877 198,32
6	= Besoins de financement global (4-5)	(B) 528 768 550,99	652 793 458,33		124 024 907,34
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	4 962 950,98	21 976 903,42		17 013 952,44

  

II Emplois et Ressources					
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>					
	Capacité d'autofinancement		-124 211 146,68		-217 517 605,66
	- Distribution de bénéfices		158 754 153,32		235 226 874,34
	- Distribution de bénéfices		282 965 300,00		452 744 480,00
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>					
	Cession d'immobilisations incorporelles				
	Cession d'immobilisations corporelles		15 575 475,00		76 241 075,66
	Cession d'immobilisations financières				
	Diminution des titres de participation				
	Récupération sur créances immobilisées		10 000 000,00		254 000,00
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>					
	Augmentations de capital, apports				
	Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (nettes des primes de remboursement) (D)</b>					
	Augmentations de capital, apports				
	Subventions d'investissement				
<b>I TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>			-98 635 671,68		-141 022 530,00
<b>EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>					
	Acquisition d'immobilisations incorporelles	42 403 188,10		97 808 893,76	
	Acquisition d'immobilisations corporelles	54 500,00			
	Acquisition d'immobilisations financières	42 307 448,10		97 800 793,76	
	Augmentation des créances immobilisées	41 240,00		8 100,00	
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>					
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>					
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)</b>					
<b>II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		42 403 188,10		97 935 523,76	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>			124 024 907,34		345 229 171,85
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>			17 013 952,44		106 271 118,09
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		42 403 188,10	42 403 188,10	204 206 641,85	204 206 641,85

**ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES**

Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025**



Aux Actionnaires de la société  
**SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A**  
Bd Ahl Loughlam  
Casablanca

**SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC (SBM) S.A**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2025**

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 SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.975.117.795,25 dont un résultat net de MAD 133.499.529,70 relève de la responsabilité des organes de gestion de SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A.

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 SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 24 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Fidarc Grant Thornton  
7 Bd. Dr. El Ghazal - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 96 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**forvs MAZARS**  
forvs mazars  
76, Bd. Abdelmoumen, Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 62 34 23  
**Abdou Souleye Diop**  
Associé

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025**



Aux Actionnaires de la société  
**SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC S.A**  
Bd Ahl Loughlam  
Casablanca

**SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC (SBM) S.A**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE**  
**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la SOCIÉTÉ BRASSERIE DU MAROC et ses filiales (Groupe SBM) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.342.892 dont un résultat consolidé de KMAD 84.962 au 30 juin 2025.

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 provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé 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 du groupe arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 24 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Fidarc Grant Thornton  
7 Bd. Dr. El Ghazal - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 96 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**forvs MAZARS**  
forvs mazars  
76, Bd. Abdelmoumen, Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 62 34 23  
**Abdou Souleye Diop**  
Associé