



# NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2019

### Faits marquants du premier semestre 2019 :

L'activité du Groupe a été marquée par :

- La croissance de l'activité principale du Groupe à savoir les bières de 6,1%. Croissance tirée par une bonne performance du marché domestique de 5,2% qui traduit un gain de parts de marché au niveau du segment premium. Les ventes à l'export ont enregistré une forte augmentation de 55% résultant de l'effet conjugué de l'augmentation des ventes sur le marché Espagnol et de l'anticipation des prélèvements avant l'arrêt de l'activité pour le mois de Ramadan.
- La reconfiguration du circuit de distribution de l'activité alcool. En effet Label 'Vie, vient de conclure un partenariat avec certains de nos revendeurs et concentrerait ainsi près de 40% du volume. Ce partenariat permet un renforcement du réseau de grande distribution du Groupe et la consolidation des relations avec les distributeurs historiques.
- La poursuite de la politique de diversification des canaux de distribution par l'ouverture d'un magasin SuperU à Rabat et de deux magasins Nicolas à Casablanca et Mohammedia.
- Le lancement d'un appel à concurrence par l'Administration des Douanes pour l'agrément d'un prestataire de marquage fiscal, intégrant une obligation de baisse des prix par rapport à ceux pratiqués à date par Sicpa.

### 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2019 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.

#### 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	10ans

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)	2019	2018
Capitaux propres au début de l'exercice	1 594,4	1 656,2
Dividendes versés	(362,2)	(382,0)
Résultat de l'exercice – part du Groupe	94,9	320,2
Capitaux propres à la fin de l'exercice	1 327,0	1 594,4

### 2.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

	Juin - 2019			2018
	Valeur Brute	Amort. & Provis.	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations incorporelles	48,6	41,6	7,0	5,9
Immobilisations corporelles	1 652,6	1000,7	651,9	662,5
	1 701,2	1042,3	658,9	668,4

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

	2018	Var. Périodique	Mouvements	Acquisitions	Cessions	2019
Immob. incorporelles	46,3			2,3		48,6
Immob. corporelles	1 620,8			44,8	(13,0)	1 652,6
	1 667,1		0,0	47,1	(13,0)	1 701,2

### 2.3 Ecarts d'acquisition

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Ecart d'acquisition sur SBM	106,3	117,8
Ecart d'acquisition sur SVCM	15,3	18,0
Ecart d'acquisition sur EAE	14,1	18,0
Dotations de l'exercice	(9,0)	(18,1)
<b>Ecart d'acquisition net</b>	<b>126,7</b>	<b>135,7</b>

### 2.4 Immobilisations financières

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Prêts immobilisés	7,6	7,8
Autres immobilisations financières	2,0	2,0
	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>

### 2.5 Intérêts minoritaires

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	79,2	85,8
Dividendes versés	(2,4)	(10,2)
Intérêts minoritaires - Résultat de l'exercice	0,6	3,6
Autres variations		
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b>77,4</b>	<b>79,2</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.

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Provisions durables pour risques et charges	183,3	171,8
Autres provisions pour risques et charges	12,5	12,2

#### b) Provisions pour impôts différés

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Provision pour impôts différés	21,1	22,1

### 2.7 Créances d'exploitation et créances diverses

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Déc-2018
Créances d'exploitation	279,5	388,1
Provisions pour dépréciation	(28,9)	(27,9)
Créances d'exploitation	250,6	360,2
Créances diverses	194,3	85,5
Provisions pour dépréciation	(1,6)	(1,3)
Créances diverses	192,7	84,2

### 2.8 Impôts sur les bénéfices

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Juin-2018
Impôts courants	54,7	49,1
Impôts différés	(6,1)	1,0
	48,6	50,1

### 2.9 Résultat non courant

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Juin-2018
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	0,5	3,3
Dotations nettes des reprises de provisions	(12,5)	5,9
Autres produits/charges non courants nets	(8,4)	(13,4)
	(20,4)	(4,2)

### 2.10 Chiffre d'affaires par société

(Exprimés en millions de Dirhams)	Juin-2019	Juin-2018
SBM	890,9	833,2
SVCM	54,7	62,7
LA CLE DES CHAMPS	34,1	29,4
EAE	0,1	0,1
ARM	1,0	0,0
	980,8	925,4

## 3. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE 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	65,00%	65,00%	I.G.
EAE	100,00%	100,00%	I.G.
ASAO	100,00%	100,00%	I.G.
ARM	33,33%	33,33%	I.P.

Méthodes de consolidation :

I.G. : Intégration globale

I.P. : Intégration Proportionnelle

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

- Convention d'assistance générale entre MDI et SBM ;
- Convention d'assistance générale entre SBM/ SVCM, EAE et La clé des champs ;
- Convention de concession de licence de marque HEINEKEN ;
- Convention de rémunération de comptes courants entre MDI, SBM, MAROPAC, SVCM, la clé des champs, EAE ;
- Contrat de prestation de services SBM/ICUBE ;
- Sacofrina : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- Globe Export : Convention de gestion des achats à l'importation ;
- ITS (International Technical Services) : Convention d'assistance technique ;
- BTM (Beverage Trade Mark) : Convention de licence d'utilisation des marques Castel et Export 33 ;
- IBPA (International Beverage Personnel Assistance Ltd) : Convention d'assistance technique ;
- Castel Frères/ SVCM : Convention de vente de vins en vrac et en bouteilles ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Casablanca- Racine) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Rabat) ;
- Contrat de bail SBM/ Clé des champs (magasin Nicolas Marrakech) ;
- Convention, non écrite, de vente de vins Nicolas entre SBM et la Clé des champs ;
- Convention, non écrite, de vente de produits "Vins" entre SVCM et SBM ;
- Convention, non écrite, de vente de produits "Eau" entre EAE et SBM ;
- Convention, non écrite, de mise à disposition de personnel entre la Clé des champs et SBM ;
- Convention, non écrite, d'achats de raisins et d'olives entre la SVCM et des Cépages Marocains Réunis ;
- Convention libre entre la Clé des champs et la société Bourchanin ;
- Convention d'assistance juridique entre SBM et la société Intermat ;
- Contrat de cession du siège (TF 30618C) SBM/BMCI Leasing/Bourchanin ;
- Contrat de mise à disposition à titre non onéreux du siège social entre Bourchanin / SBM ;
- Convention libre entre SBM et la société SEVAM ;
- Convention de rémunération de caution de garantie entre SBM et MDI.

## 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

RAS.

## 6. EFFECTIF

L'effectif à fin juin 2019 est de 708 personnes contre 720 à fin 2018.

**Le rapport financier semestriel est à consulter sur le site web [www.boissons-maroc.com](http://www.boissons-maroc.com)**



COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 30 JUIN 2019

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	65,00%	Intégration globale
La Clé des Champs	18 000	50,00%	Intégration globale
Euro Africaine des Eaux	130 000	100,00%	Intégration globale
ASAO	200	100,00%	Intégration globale
Maropac	5 500	100,00%	Intégration globale
Africa Retail Market	9 000	33,33%	Intégration proportionnelle

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2019

ACTIF	30/06/19	31/12/18
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>873 845</b>	<b>887 439</b>
Immobilisations incorporelles	7 014	5 916
Immobilisations corporelles	651 892	662 526
Immobilisations financières	9 668	9 884
Ecart d'acquisition	126 682	135 722
Impôts différés -actif	78 589	73 391
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 278 201</b>	<b>1 500 371</b>
Stocks et en cours	285 590	268 258
Créances d'exploitation	250 565	360 232
Créances diverses	192 771	84 199
Titres et valeurs de placements	549 275	787 682
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>53 885</b>	<b>52 180</b>
<b>TOTAL -ACTIF</b>	<b>2 205 931</b>	<b>2 439 990</b>

PASSIF	30/06/19	31/12/18
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 614 196</b>	<b>1 878 652</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 404 398</b>	<b>1 673 601</b>
Capital	282 965	282 965
Réserves consolidées	949 167	991 224
Résultat net de l'exercice	94 888	320 242
Intérêts minoritaires	77 378	79 170
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>204 503</b>	<b>193 917</b>
<b>Dettes de financement</b>	<b>5 295</b>	<b>11 134</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>539 467</b>	<b>540 463</b>
Dettes d'exploitation	173 976	211 310
Dettes diverses	352 931	316 909
Autres provisions	12 560	12 244
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>52 268</b>	<b>20 875</b>
<b>TOTAL - PASSIF</b>	<b>2 205 931</b>	<b>2 439 990</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2019

	30/06/19	30/06/18
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>977 092</b>	<b>898 221</b>
Ventes de marchandises	152 512	131 749
Ventes de biens et services	828 355	793 638
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>980 867</b>	<b>925 387</b>
Variation des stocks et autres produits	-3 775	-27 166
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>815 851</b>	<b>740 706</b>
Achats revendus et consommés	208 879	171 092
Impôts et taxes	321 522	307 797
Charges de personnel	82 895	77 041
Autres charges d'exploitation	142 189	127 457
Dotations d'exploitation	60 366	57 319
<b>RESULAT D'EXPLOITATION</b>	<b>161 241</b>	<b>157 515</b>
<b>RESULAT FINANCIER</b>	<b>12 456</b>	<b>8 605</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>173 697</b>	<b>166 120</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-20 421</b>	<b>-4 242</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>153 276</b>	<b>161 878</b>
Impôts sur les résultats	48 681	50 101
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	9 033	9 032
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>95 562</b>	<b>102 745</b>
- RESULTAT NET PART DU GROUPE	94 888	100 862
- INTERETS MINORITAIRES	674	1 883

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	30/06/19
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>95 561</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Dotations d'exploitation	73 325
Variation des impôts différés	(6 103)
Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(361)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>162 422</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(17 233)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (I)</b>	<b>145 189</b>
Acquisition d'immobilisations	(48 141)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	4 171
Incidence des variations de périmètre	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>(43 970)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(362 195)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2 464)
Diminution des immobilisations financières	1 189
Diminution des dettes de financement	(5 839)
Subvention d'investissements	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)</b>	<b>(369 309)</b>
<b>Variation de la Trésorerie (I+II+III)</b>	<b>(268 090)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>818 987</b>
Variation de la trésorerie	-268 090
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>550 897</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Actions d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 1er janvier 2018</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 373 224</b>	<b>0</b>	<b>1 656 189</b>	<b>85 779</b>	<b>1 741 968</b>
Variation de capital	0							
Dividendes distribués				-382 001	-382 001	-382 001	-10 268	-392 268
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre					320 242	320 242	3 659	323 901
Résultat de l'exercice					94 888	94 888	674	95 562
Ecart de conversion								
Autres variations				-100	-100,00	-100,00		-100,00
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>991 224</b>	<b>320 242</b>	<b>1 594 431</b>	<b>79 170</b>	<b>1 673 601</b>
<b>Au 1er janvier 2019</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 311 466</b>		<b>1 594 431</b>	<b>79 170</b>	<b>1 673 601</b>
Variation de capital	0							
Dividendes distribués				-362 195	-362 195	-362 195	-2 465	-364 660
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre					0	0		0
Résultat de l'exercice					94 888	94 888	674	95 562
Ecart de conversion								
Autres variations				-100	-100,00	-100,00		-100,00
<b>Au 30 JUIN 2019</b>	<b>282 965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>949 170</b>	<b>94 888</b>	<b>1 327 023</b>	<b>77 379</b>	<b>1 404 402</b>

ATTESTATION

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca

35, Rue Aziz Ballal  
90330 Casablanca

**GROUPE DES BOISSONS DU MAROC (Groupe SBM)**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société des Boissons du Maroc et de ses filiales (Groupe SBM) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.404.398, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 95.562.

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 du bilan consolidé, du compte de produits et charges consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection de notes annexes 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 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 de la Société des Boissons du Maroc et de ses filiales (Groupe SBM) au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**Mohamed RQIBATE**  
Associé

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT NET
	Brut Brut	Amortissements et provisions	NET	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>34 113 767,50</b>	<b>30 905 421,99</b>	<b>3 208 345,51</b>	<b>3 225 224,16</b>
.Frais préliminaires	13 189 528,00	13 189 527,96	0,04	0,04
.Charges à répartir sur plusieurs exercices	20 924 239,50	17 715 894,03	3 208 345,47	3 225 224,12
.Primes de remboursement des obligations				
<b>A IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>668 129 876,85</b>	<b>41 022 745,55</b>	<b>627 107 131,30</b>	<b>626 165 410,08</b>
. Immobilsations en recherche & développement				
. Brevets, marques, droits & valeurs similaires	25 891 300,39	19 801 733,97	6 089 566,42	5 147 845,20
. Fonds commercial	642 238 576,46	21 221 011,58	621 017 564,88	621 017 564,88
. Autres immobilisations incorporelles				
<b>I IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 394 990 647,50</b>	<b>834 435 914,13</b>	<b>560 554 733,37</b>	<b>568 095 884,42</b>
. Terrains	167 108 120,30		167 108 120,30	
. Constructions	293 788 493,91	192 247 046,19	101 541 447,72	106 637 260,16
. Installations techniques, matériel & outillages	728 139 242,42	497 353 466,09	230 785 776,33	246 184 011,97
. Matériel de transport	53 121 987,87	44 788 968,02	8 333 019,85	4 716 430,26
. Mobilier, matériel de bureau & aménag. divers	70 716 769,11	61 734 870,42	8 981 898,69	8 291 509,09
. Autres immobilisations corporelles	48 148 979,70	30 311 858,35	17 837 121,35	20 149 170,05
. Immobilisations corporelles en cours	33 967 054,19	7 999 705,06	25 967 349,13	15 009 382,59
<b>L IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>358 804 709,65</b>	<b>1 051 498,70</b>	<b>357 753 210,95</b>	<b>357 933 299,47</b>
. Prêts immobilisés	7 802 410,15	367 892,64	7 434 517,51	7 620 297,25
. Autres créances financières	1 629 432,04		1 629 432,04	1 629 432,04
. Titres de participation	349 372 867,46	683 606,06	348 689 261,40	348 683 570,18
. 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>2 456 039 001,50</b>	<b>907 415 580,37</b>	<b>1 548 623 421,13</b>	<b>1 555 419 818,13</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>194 336 572,65</b>	<b>15 441 175,85</b>	<b>178 895 396,80</b>	<b>142 419 756,36</b>
. Marchandises	31 880 108,60	1 524 273,64	30 355 834,96	20 175 459,46
. Matières et fournitures consommables	108 048 836,85	13 900 146,74	94 148 690,11	84 991 448,96
. Produits en cours	14 418 253,79		14 418 253,79	10 685 601,32
. Produits intermédiaires et produits résiduels				
. Produits finis	39 989 373,41	16 755,47	39 972 617,94	26 567 246,62
<b>I CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>433 116 360,26</b>	<b>28 771 402,82</b>	<b>404 344 957,44</b>	<b>433 380 427,96</b>
. Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	19 959 007,63	72 834,15	19 886 173,48	13 234 444,95
. Clients et comptes rattachés	265 488 275,55	27 921 560,06	237 566 715,49	356 074 098,60
. Personnel	4 363 701,74	263 597,06	4 100 104,68	4 039 032,97
. Etat	113 853 938,97	444 191,55	113 409 747,42	26 937 033,25
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	23 678 298,22	69 220,00	23 609 078,22	31 250 436,63
. Comptes de régularisation actif	5 773 138,15		5 773 138,15	1 845 381,56
<b>TITRES &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>469 620 040,33</b>		<b>469 620 040,33</b>	<b>627 180 395,45</b>
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I)</b>				<b>771 832,64</b>
(éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 097 072 973,24</b>	<b>44 212 578,67</b>	<b>1 052 860 394,57</b>	<b>1 203 752 412,41</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>46 519 301,41</b>		<b>46 519 301,41</b>	<b>42 192 072,70</b>
. Chèques & valeurs à encaisser	32 785 147,60		32 785 147,60	29 974 018,61
. Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs	9 160 596,45		9 160 596,45	9 490 306,34
. Caisses, régies d'avances & accreditifs	4 573 557,36		4 573 557,36	2 727 747,75
<b>TOTAL III</b>	<b>46 519 301,41</b>		<b>46 519 301,41</b>	<b>42 192 072,70</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>3 599 631 276,15</b>	<b>951 628 159,04</b>	<b>2 648 003 117,11</b>	<b>2 801 364 303,24</b>

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	NET EXERCICE PRECED. ENT
<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 & d'apport	586 604 510,11	586 604 510,11
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	28 296 530,00	28 296 530,00
. Autres réserves	877 459 160,29	877 459 160,29
. Report à nouveau (2)	2 478 342,76	12 392 393,89
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)	119 947 959,49	352 281 532,87
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 897 751 802,65</b>	<b>2 139 999 427,16</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>1 156 224,30</b>	<b>640 672,80</b>
. Subventions d'investissement	1 156 224,30	640 672,80
. Provisions pour amortissements dérogatoires		
. Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>5 497 437,00</b>
. Emprunts obligataires		
. Autres dettes de financement		5 497 437,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>179 709 532,00</b>	<b>168 362 513,00</b>
. Provisions pour risques		
. Provisions pour charges	179 709 532,00	168 362 513,00
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>		
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 078 617 558,95</b>	<b>2 314 500 049,96</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>509 453 728,15</b>	<b>456 812 897,49</b>
. Fournisseurs et comptes rattachés	184 541 511,77	156 565 804,28
. Clients créditeurs, avances et acomptes	119 714 115,09	118 821 733,64
. Personnel	10 222 291,14	22 619 897,80
. Organismes sociaux	11 518 028,19	9 507 727,99
. Etat	123 440 627,12	103 658 299,28
. Comptes d'associés	16 675 357,00	13 097 885,00
. Autres créanciers	31 497 397,84	27 319 489,51
. Comptes de régularisation passif	11 844 400,00	5 222 059,99
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>11 680 917,08</b>	<b>11 741 241,22</b>
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b>		<b>3 529,80</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>521 134 645,23</b>	<b>468 557 668,51</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>48 250 912,93</b>	<b>18 306 584,77</b>
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie	48 250 912,93	18 306 584,77
. Banques (soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>	<b>48 250 912,93</b>	<b>18 306 584,77</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>2 648 003 117,11</b>	<b>2 801 364 303,24</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents		
	1	2	3=1+2	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
. Ventes de marchandises (en l'état)	127 811 522,64		127 811 522,64	108 333 470,40
. Ventes de biens et services produits	781 112 482,26		781 112 482,26	737 624 491,22
. <b>Chiffres d'affaires</b>	<b>908 924 004,90</b>		<b>908 924 004,90</b>	<b>845 957 961,62</b>
. Variation de stocks de produits (±) (1)	17 147 897,74		17 147 897,74	4 812 287,22
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
. Subvention d'exploitation				
. Autres produits d'exploitation	100 000,00		100 000,00	100 000,00
. Reprises d'exploitation : transferts de charges	2 504 968,44		2 504 968,44	3 654 044,09
<b>TOTAL I</b>	<b>928 676 871,08</b>		<b>928 676 871,08</b>	<b>854 524 292,93</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
. Achats revendus (2) de marchandises	98 669 635,69		98 669 635,69	91 084 294,47
. Achats consommés (2) de matières et fournitures	134 052 606,28	-442 667,56	133 609 938,72	111 699 929,84
. Autres charges externes	123 223 698,61	880 216,11	124 103 914,72	113 361 957,80
. Impôts et taxes	303 239 503,68	523,00	303 240 026,68	290 501 217,74
. Charges du personnel	76 608 799,48	12 708,92	76 621 508,40	71 089 081,18
. Autres charges d'exploitation	2 599 999,98		2 599 999,98	1 999 999,98
. Dotations d'exploitation	48 147 858,99		48 147 858,99	48 980 764,63
<b>TOTAL II</b>	<b>786 542 102,71</b>	<b>450 780,47</b>	<b>786 992 883,18</b>	<b>728 717 245,64</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>141 683 987,90</b>	<b>125 807 047,29</b>
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>				
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	35 777 238,00		35 777 238,00	42 471 825,00
. Gain de change	310 085,04		310 085,04	570 004,44
. Intérêts et autres produits financiers	10 611 998,34	666 513,68	11 278 512,02	8 081 867,18
. Reprises financières : transferts de charges	777 523,86		777 523,86	251 070,65
<b>TOTAL III</b>	<b>47 476 845,24</b>	<b>666 513,68</b>	<b>48 143 358,92</b>	<b>51 374 767,27</b>
<b>IV CHARGES FINANCIERES</b>				
. Charges d'intérêts	756 641,34		756 641,34	1 017 742,20
. Pertes de change	387 293,32		387 293,32	454 014,22
. Autres charges financières				
. Dotations financières				
<b>TOTAL IV</b>	<b>1 143 934,66</b>		<b>1 143 934,66</b>	<b>1 471 756,42</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>46 999 424,26</b>	<b>49 903 010,85</b>
<b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>188 683 412,16</b>	<b>175 710 058,14</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents		
	1	2	3=1+2	4
<b>VII . RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>188 683 412,16</b>	<b>175 710 058,14</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
. Produits de cessions des immobilisations cédées	4 090 930,55		4 090 930,55	4 512 533,42
. Subventions d'équilibre				
. Reprise sur subventions d'investissement	64 067,28		64 067,28	64 067,28
. Autres produits non courants	57 881,03		57 881,03	452 572,02
. Reprises non courantes : transferts de charges	691 388,02		691 388,02	13 825 713,21
<b>TOTAL VIII</b>	<b>4 904 266,88</b>		<b>4 904 266,88</b>	<b>18 854 885,93</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 700 259,88		3 700 259,88	1 330 949,55
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	8 457 491,92		8 457 491,92	13 513 471,82
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	12 746 973,75		12 746 973,75	8 435 695,94
<b>TOTAL IX</b>	<b>24 904 725,55</b>		<b>24 904 725,55</b>	<b>23 280 117,31</b>
<b>RESULTAT NON COURANTS (VIII - IX)</b>			<b>-20 000 458,67</b>	<b>-4 425 231,38</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII ± X)</b>			<b>168 682 953,49</b>	<b>171 284 826,76</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>48 734 994,00</b>	<b>40 756 926,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>119 947 959,49</b>	<b>130 527 900,76</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>981 724 496,88</b>	<b>924 753 946,13</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>861 776 537,39</b>	<b>794 226 045,37</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>			<b>119 947 959,49</b>	<b>130 527 900,76</b>



COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

		EXERCICE	EXERCICE Précédent	
I	1	.Ventes de marchandises (en l'état)	127 811 522,64	108 333 470,40
	2	- .Achats revendus de marchandises	98 669 635,69	91 084 294,47
	=	<b>MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT</b>	<b>29 141 886,95</b>	<b>17 249 175,93</b>
II	3	+ .PRODUCTIONS DE L'EXERCICE : (3+4+5)	<b>798 260 380,00</b>	<b>742 436 778,44</b>
	4	.Ventes de biens et services produits	781 112 482,26	737 624 491,22
		.Variation de stocks de produits	17 147 897,74	4 812 287,22
		. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III	5	- .CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	<b>257 713 853,44</b>	<b>225 061 887,64</b>
	6	.Achats consommés de matières et de fournitures	133 609 938,72	111 699 929,84
		. Autres charges externes	124 103 914,72	113 361 957,80
IV	7	= .VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	<b>569 688 413,51</b>	<b>534 624 066,73</b>
	8	+ .Subvention d'exploitation		
		. Impôts et taxes	303 240 026,68	290 501 217,74
		. Charges de personnel	76 621 508,40	71 089 081,18
	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>189 826 878,43</b>	<b>173 033 767,81</b>
	=	<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
V	9	+ .Autres produits d'exploitation	100 000,00	100 000,00
	10	- .Autres charges d'exploitation	2 599 999,98	1 999 999,98
		. Reprises d'exploitation; transfert de changes	2 504 968,44	3 654 044,09
		. Dotations d'exploitation	48 147 858,99	48 980 764,63
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>141 683 987,90</b>	<b>125 807 047,29</b>
VII	±	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>46 999 424,26</b>	<b>49 903 010,85</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>188 683 412,16</b>	<b>175 710 058,14</b>
IX	±	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-20 000 458,67</b>	<b>-4 425 231,38</b>
	15	- Impôts sur les sociétés	48 734 994,00	40 756 926,00
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>119 947 959,49</b>	<b>130 527 900,76</b>

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT(C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

I	1	. Résultat net de l'exercice		
		. Bénéfice +	<b>119 947 959,49</b>	<b>130 527 900,76</b>
		. Perte -		
2	+	. Dotations d'exploitation (1)	44 106 552,05	46 893 779,72
	+	. Dotations financières (1)		
	+	. Dotations non courantes (1)	11 347 019,00	7 353 215,00
3	-	. Reprises d'exploitation (2)		
	-	. Reprises financières (2)	5 691,22	32 200,39
	-	. Reprises non courantes (2) (3)	330 205,30	434 325,72
	-	. Produits de cessions des immobilisations	4 090 930,55	4 512 533,42
	+	. Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	3 700 259,88	1 330 949,55
I	10	- .CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	<b>174 674 963,35</b>	<b>181 126 785,50</b>
		. Distribution de bénéfices	362 195 584,00	382 003 155,00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-187 520 620,65</b>	<b>-200 876 369,50</b>

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

M A S S E S	Exercice	Exercice Précédent	Variations (a-b)	
	(a)	(b)	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	2 078 617 558,95	2 314 500 049,96	235 882 491,01	
Moins actif immobilisé	1 548 623 421,13	1 555 419 818,13		6 796 397,00
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>529 994 137,82</b>	<b>759 080 231,83</b>	<b>229 086 094,01</b>	
Actif circulant	1 052 860 394,57	1 203 752 412,41		150 892 017,84
Moins passif circulant	521 134 645,23	468 557 668,51		52 576 976,72
<b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>531 725 749,34</b>	<b>735 194 743,90</b>		<b>203 468 994,56</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B</b>	<b>-1 731 611,52</b>	<b>23 885 487,93</b>		25 617 099,45

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>. AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-187 520 620,65</b>	<b>59 977 493,45</b>	<b>441 980 648,45</b>
. Capacité d'autofinancement		174 674 963,35	441 980 648,45	441 980 648,45
. Distributions de bénéfices		362 195 584,00	382 003 155,00	382 003 155,00
<b>. CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>5 236 710,29</b>	<b>38 884 432,27</b>	<b>38 884 432,27</b>
. Cessions d'immob. incorporelles				
. Cessions d'immob. corporelles		4 090 930,55	36 123 307,51	36 123 307,51
. Cessions d'immob. financières				
. Diminutions des titres de participation				
. Récupération sur créances immobilisées		1 145 779,74	2 761 124,76	2 761 124,76
<b>. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		<b>579 618,78</b>		
. Augmentations de capital, apports				
. Subventions d'investissement		579 618,78		
<b>. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				<b>5 497 437,00</b>
. (Nettes de primes de remboursement)				5 497 437,00
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>-181 704 291,58</b>	<b>104 359 362,72</b>	<b>104 359 362,72</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>. ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>41 418 365,43</b>		<b>85 161 323,99</b>	<b>1 952 707,38</b>
. Acquisitions d'immob. incorporelles	2 015 728,61		1 952 707,38	1 952 707,38
. Acquisitions d'immob. corporelles	38 442 636,82		79 314 616,61	79 314 616,61
. Acquisitions d'immob. financières				
. Augmentation des créances immobilisées	960 000,00		3 894 000,00	3 894 000,00
<b>. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
. REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	5 497 437,00			
<b>. EMPLOIS EN NON - VALEURS (H)</b>	<b>466 000,00</b>		<b>3 407 513,11</b>	<b>3 407 513,11</b>
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>47 381 802,43</b>		<b>88 568 837,10</b>	<b>88 568 837,10</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		<b>203 468 994,56</b>		<b>47 903 639,24</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>25 617 099,45</b>		<b>63 694 164,86</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>47 381 802,43</b>	<b>47 381 802,43</b>	<b>152 263 001,96</b>	<b>152 263 001,96</b>

ATTESTATION

Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca

35, Rue Aziz Bellal  
20330 Casablanca

**SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC (SBM)**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019**

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 des Boissons du Maroc (SBM) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.898.908.027 dont un bénéfice net de MAD 119.947.959 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 des Boissons Du Maroc arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**

**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**PwC Maroc**

**Mohamed RQIBATE**  
Associé